

# TALOUDELLINEN KATSAUS

## SISÄLLYSLUETTELO

### 51 HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

#### KONSERNITILINPÄÄTÖS

- 58 Liiketoiminnan keskeiset tunnusluvut
- 59 Konsernitase
- 60 Konsernin laaja tuloslaskelma
- 61 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
- 62 Konsernin rahavirtalaskelma
- 63 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

#### EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

- 102 Emoyhtiön tase
- 103 Emoyhtiön tuloslaskelma
- 104 Emoyhtiön rahoituslaskelma
- 105 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

#### ALLEKIRJOITUKSET

#### 109 TILINTARKASTUSKERTOMUS

- 63 Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet
- 71 Liite 2. Segmenttiraportointi
- 74 Liite 3. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
- 75 Liite 4. Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet
- 76 Liite 5. Liikearvon ja muiden taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestaus
- 77 Liite 6. Hankitut liiketoiminnot
- 78 Liite 7. Yhteisyritykset
- 79 Liite 8. Laskennalliset verot
- 81 Liite 9. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- 82 Liite 10. Rahoitusriskien hallinta
- 86 Liite 11. Pitkä- ja lyhytaikaiset saamiset
- 87 Liite 12. Vaihto-omaisuus
- 87 Liite 13. Rahavarat
- 88 Liite 14. Osakepääoma ja oman pääoman rahastot
- 88 Liite 15. Korolliset velat
- 90 Liite 16. Eläkeveloitteet
- 91 Liite 17. Muut pitkäaikaiset velat
- 91 Liite 18. Osto- ja muut velat
- 91 Liite 19. Vakuudet ja vastuusitoumukset
- 92 Liite 20. Liiketoiminnan muut tuotot
- 92 Liite 21. Materiaalit ja palvelut
- 92 Liite 22. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut
- 92 Liite 23. Liiketoiminnan muut kulut
- 92 Liite 24. Poistot ja arvonalentumiset
- 93 Liite 25. Rahoitustuotot ja -kulut
- 93 Liite 26. Tuloverot
- 94 Liite 27. Osakekohtainen tulos
- 94 Liite 28. Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut
- 94 Liite 29. Osakeperusteiset maksut
- 98 Liite 30. Lähipiiritapahtumat
- 99 Liite 31. Konserniyhtymykset
- 99 Liite 32. Raportointikauden päättämispäivän jälkeiset tapahtumat
- 100 Liite 33. Tunnuslukujen laskentakaavat
- 100 Liite 34. Osakkeet ja osakkeenomistajat

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Cramo on palveluyritys, joka tarjoaa kone- ja laitevuokrauspalveluja sekä vuokraa siirtokelpoisia tiloja. Kone- ja laitevuokraus koostuu rakennuskoneiden ja -laitteiden vuokrauksesta sekä vuokraukseen liittyvistä palveluista. Liitännäisiä palveluja ovat muun muassa työmaa- ja asennuspalvelut. Cramo on alansa johtavia palveluntarjoajia Pohjoismaissa sekä Keski- ja Itä-Euroopassa. Cramolla oli vuoden lopussa 328 (329) vuokrauspalvelupistettä.

Cramo-konserniin kuuluivat tilikauden päättyessä konsernipalveluja tarjoava emoyhtiö Cramo Oyj sekä liiketoimintaa harjoittavina yhtiöinä sen täysin omistamat yhtiöt Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Puolassa, Tsekin tasavallassa, Slovakiassa, Saksassa, Itävallassa ja Unkarissa. Cramo Oyj omistaa myös konsernipalveluja tarjoavan yhtiön Ruotsissa. Siirtokelpoisten tilojen liiketoimintaa harjoitetaan Cramo Adapteo -nimellä. Lisäksi Cramo omistaa 50 prosenttia Ramirent Oyj:n kanssa perustamastaan Venäjällä ja Ukrainassa toimivasta yhteisyrityksestä Fortrentistä. Fortrentin liikevaihto ei sisälly Cramon liikevaihtoon, mutta Cramon osuus Fortrentin tilikauden tuloksesta sisältyy Itä-Eurooppa-segmentin EBITA-liikevoittoon.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Lähes kaikkien Cramon toimintamaiden kansantaloudet kääntyivät vuoden 2015 aikana maltilliseen kasvuun, ja myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan. Myös rakentaminen piristyi, mutta maakohtaiset erot olivat suuria. Ruotsissa rakentamisen kokonaismarkkina kasvoi paikallisen arvion (Sveriges Bygginstrumenter) mukaan yhdeksän prosenttia, kun taas Suomessa, Virossa, Latviassa ja Venäjällä rakentaminen supistui. Suomessa rakentaminen supistui Rakennusteollisuus RT:n mukaan noin prosentin. Norjassa rakentamisen kokonaismarkkina kasvoi öljyn hinnanlaskusta huolimatta noin 2,5 prosenttia. Tanskassa, Liettuassa, Puolassa, Tsekin tasavallassa ja Slovakiassa sekä Saksassa ja Itävallassa

rakentaminen lisääntyi 0,2-10 prosenttia kasvun ollessa voimakkainta Tsekin tasavallassa ja Slovakiassa. Keski-Euroopassa kasvu oli vuoden jälkimmäisellä puoliskolla odotettua vaimeampaa, ja rakentamisen vuosikasvu jäi alle puolen prosentin.

## KATSAUS LIIKETOIMINTAAN

Cramo-konsernin liiketoimintasegmentit ovat Suomi, Ruotsi, Norja, Tanska, Keski-Eurooppa sisältäen Saksan, Itävallan ja Unkarin sekä Itä-Eurooppa, joka sisältää Viron, Latvian, Liettuan, Puolan, Tsekin tasavallan, Slovakian, Kaliningradin alueen Venäjällä sekä 50 prosenttia yhteisyritys Fortrentin (Venäjä Kaliningradia lukuun ottamatta ja Ukraina) tuloksesta. Lisäksi Cramo raportoi siirtokelpoisten tilojen taloudelliset tiedot ja tilauskannan.

Liikevaihdosta 16,6 (15,9) prosenttia kertyi Suomen markkinoilta, 49,5 (47,6) prosenttia Ruotsista, 10,5 (12,6) prosenttia Norjasta, 4,2 (4,5) prosenttia Tanskasta, 11,5 (11,8) prosenttia Keski-Euroopasta ja 7,6 (7,6) prosenttia Itä-Euroopasta. Liikevaihto-osuuksista ei ole eliminoitu segmenttien välistä liikevaihtoa. Liikevaihdon kasvu oli voimakkainta vuonna 2015 Suomessa ja Ruotsissa.

Kannattavuus parani kaikilla markkina- ja tuote-alueilla lukuun ottamatta Itä-Eurooppaa, jossa kannattavuus oli viime vuoden tasolla. Paras kannattavuus saavutettiin Suomessa ja Ruotsissa. Keski-Euroopassa koko vuoden EBITA jäi vielä tappiolliseksi mutta parani selvästi loppuvuonna. Tulosta paransivat tehostamistoimet ja jonkin verran piristynyt markkinatilanne. Kiinteät kulut pienenevät vuoden 2014 tehostamistoimien ansiosta, ja vuonna 2015 tehostamistoimia jatkettiin erityisesti suorien kulujen (materiaalien ja palveluiden) alueella.

Suomessa Cramo kasvatti sekä liikevaihtoaan että kannattavuuttaan uudisrakentamisen heikkona jatkuneesta markkinatilanteesta huolimatta. Myös Ruotsissa liikevaihto ja kannattavuus paranivat. Norjassa liikevaihto supistui muun muassa toimipisteverkon

karsimisen ja muiden uudelleenjärjestelyjen seurauksena, mutta EBITA-liikevoitto parani. Tanskassa koko vuoden liikevaihtoa supistivat vuonna 2014 toteutetut uudelleenjärjestelyt kone- ja laitevuokrauksen alueelle, mutta kannattavuuden myönteinen kehitys jatkui. Siirtokelpoisten tilojen hyvä kehitys käänsi Tanskan liikevaihdon kasvuun vuoden viimeisellä neljänneksellä. Keski-Euroopassa liikevaihto ei kasvanut, mutta tappio pieneni. Vuonna 2014 tehdyn C/S Raumcenter-yrityskaupan myötä aloitettu siirtokelpoisten tilojen liiketoiminta on käynnistynyt Keski-Euroopassa hyvin. Keski-Euroopan toimipisteet ja myynti siirtyivät kuluneena vuonna yhtenäiseen tavoitejohtamismalliin, ja toimitoja keskitetiin loppuvuonna parhaiten kannattaville maantieteellisille alueille.

Itä-Euroopan liikevaihto parani hieman, mutta kannattavuus säilyi edellisvuoden tasolla. Yhteisyritys Fortrentin vuoden 2015 euromääräinen liikevaihto laski 19,8 prosenttia mutta kasvoi paikallisvaluutoissa 7,4 prosenttia. Fortrentin liikevaihdon myönteiseen kehitykseen vaikuttivat hieman parantunut hintataso sekä hyvä kysyntä Venäjän uusilla alueilla kuten Volgassa ja Etelä-Venäjällä. Venäjän rakennusmarkkinoiden hidastunut aktiiviteetti on vaikuttanut negatiivisesti käyttöasteisiin.

Cramo on johtava toimija siirtokelpoisissa tiloissa Pohjois-Euroopassa. Tilojen tyypillisiä käyttökohteita ovat koulut, päiväkodit, toimistot ja majoitus-tilat ja vuokraajat yleisesti 2-5 vuotta. Siirtokelpoisten tilojen liiketoiminta kasvoi erityisesti Suomessa, Ruotsissa ja Keski-Euroopassa. Kannattavuus parantui erityisesti Suomessa, Norjassa ja Tanskassa.

Cramo vahvisti alueellista markkina-asemaansa yritysrajajärjestelyillä Suomessa ja Ruotsissa. Ruotsissa Cramo osti helmikuussa Gotlannissa toimivan Visby Hyresmaskiner AB:n ("VHM") koko liiketoiminnan ja kaluston ja Suomessa kone- ja laitevuokrausyhtiö Vuokra-Pekat Oy:n koko osakekannan. Joulukuun lopussa Cramo hankki MDS

Raumsysteme -yhtiön siirtokelpoisten tilojen vuokrausliiketoiminnan Saksassa.

Cramo-konsernin hyvä kassavirta ja vuonna 2015 vahvistunut tase antavat mahdollisuuden kasvuinvestoinneille myös tulevaisuudessa.

Keskeiset tunnusluvut esitetään sivulla 58.

## LIIVEVAIHTO JA TULOS

Cramo-konsernin liikevaihto vuonna 2015 oli 667,9 (651,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 2,5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Paikallisissa valuutoissa liikevaihto kasvoi 4,7 prosenttia.

Kannattavuus parani edellisvuodesta. Vuoden 2015 vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä oli 86,8 (73,2) miljoonaa euroa, jossa on kasvua 18,7 prosenttia. Vertailukelpoinen EBITA-marginaali ennen kertaluonteisia eriä oli 13,0 (11,2) prosenttia liikevaihdosta. Kertaluonteiset erät olivat yhteensä 2,0 miljoonaa euroa, josta 1,2 miljoonaa euroa liittyi toimitusjohtajan vaihdokseen ja 0,8 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelyihin Keski-Euroopassa. EBITA-liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 84,8 (70,3) miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali 12,7 (10,8) prosenttia liikevaihdosta. Tulosta paransivat tehostamistoimet ja jonkin verran piristynyt markkinatilanne.

Tuotealuekohtaisesti kone- ja laitevuokrauksen liikevaihto oli 568,5 (560,4) miljoonaa euroa ja siirtokelpoisten tilojen liikevaihto 100,0 (92,8) miljoonaa euroa. Kone- ja laitevuokrauksen EBITA-liikevoitto oli 64,9 (50,8) miljoonaa euroa eli 11,4 (9,1) prosenttia liikevaihdosta. Siirtokelpoisten tilojen EBITA-liikevoitto oli 29,5 (26,9) miljoonaa euroa eli 29,5 (29,0) prosenttia liikevaihdosta.

Käyttökate (EBITDA) oli 185,7 (167,3) miljoonaa euroa eli 27,8 (25,7) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoitto (EBIT) oli 76,7 (34,3) miljoonaa euroa eli 11,5 (5,3) prosenttia liikevaihdosta. Vuonna 2014 kirjattiin 25,5 miljoonan euron arvonalentumistappio Keski-Euroopan liikearvosta ja muista aineettomista hyödykkeistä.

Konsernin luottotappioiden ja luottotappiovarausten kuluvaikutus oli 3,5 (5,2) miljoonaa euroa. Tulos sisältää kaluston arvonalentumisia 1,4 (1,5) miljoonaa euroa. Osakeperusteisiin kannustinjärjestelmiin liittyvät kulukirjaukset olivat 2,2 (1,0) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut vuonna 2015 olivat 12,9 (12,8) miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli 63,8 (21,5) ja tilikauden tulos 49,7 (16,0) miljoonaa euroa.

Koko vuoden vertailukelpoinen osakekohtainen tulos ennen kertaluonteisia eriä oli 1,17 (0,91) euroa ja osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen 1,13 (0,37).

Sijoitetun pääoman tuotto (rullaava 12 kuukautta) oli 9,0 (4,2) prosenttia ja oman pääoman tuotto (rullaava 12 kuukautta) 10,5 (3,4) prosenttia. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto ennen kertaluonteisten erien vaikutusta oli 9,2 (7,5) prosenttia ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto ennen kertaluonteisten erien vaikutusta 10,9 (8,3) prosenttia.

## INVESTOINNIT, POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Vuoden 2015 bruttoinvestoinnit pitkäaikaisiin varoihin olivat 175,0 (159,1) miljoonaa euroa. Yritys- ja liiketoimintahankintojen osuus bruttoinvestoinneista oli 9,8 (11,4) miljoonaa euroa. Muut investoinnit kohdistuivat pääasiassa kalustohankintoihin.

Bruttoinvestoinnit kasvoivat erityisesti Suomessa, Ruotsissa ja Itä-Euroopassa. Keski-Euroopassa ja Norjassa investointeja pienennettiin. Tuotealuekohtaisesti Cramo jatkoi kasvuinvestointejaan siirtokelpoisiin tiloihin.

Konsernin poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuudesta olivat 100,9 (97,0) miljoonaa euroa. Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 8,1 (36,0) miljoonaa euroa.

Liikearvon yhteismäärä tilikauden lopussa oli 151,1 (149,5) miljoonaa euroa

## RAHOITUS JA TASE

Liiketoiminnan rahavirta parani selvästi edellisvuodesta ja oli 182,9 (118,3) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti positiivisesti kasvanut käyttökate (EBITDA), pienentynyt käyttöpääoma sekä viimeisellä vuosineljänneksellä saatu 8,3 miljoonan euron veronpalautus. Investointien rahavirta oli -147,3 (-124,8) miljoonaa euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 35,6 (-6,5) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan rahavirtaa paransi vuoden viimeiselle neljännekselle ajoitunut 8,3 miljoonan euron veronpalautus koskien Cramon Belgian rahoitusyhtiön korkotuottojen verotusta vuosina 2009-2012. Cramo Oyj sai vuonna 2013 Suomen verohallinnolta yhteismäärältään 9,7 miljoonan euron jälkiverotuspäätöksen, jonka mukaan Cramon Belgian rahoitusyhtiön korkotuotot vuosina 2009-2012 olisi pitänyt verottaa Suomessa. Cramo oli maksanut verot Belgiaan ja

valitti päätöksestä. Lokakuussa 2015 Verotuksen oikeuslautakunta muutti verotuspäätöstä, ja verohallinto palautti Cramolle 8,3 miljoonaa euroa. Cramo on päättänyt viedä asian Belgian ja Suomen väliseen verosopimusmenettelyyn (MAP-prosessi) siltä osin kuin Cramoa on muutetun veropäätöksen mukaisesti verotettu kahteen kertaan. Lisäksi Cramo valittaa muutettuun veropäätökseen liittyvästä noin miljoonan euron veronkorotuksesta. Kokonaisuuteen liittyen Cramolla säilytaseessään 1,5 miljoonan euron verosaatava.

Konsernin korollinen nettovelka 31.12.2015 oli 368,4 (385,4) miljoonaa euroa. Nettovelkaantumisasaste oli tilikauden päättyessä 75,1 (84,7) prosenttia.

Konsernin vaihtuvakorkoisista veloista oli 31.12.2015 suojattu koronvaihtosopimuksilla 130,0 (90,0) miljoonaa euroa, joihin sovelletaan täysimääräisesti suojauslaskentaa. Cramo-konsernilla oli 31.12.2015 käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä (pois lukien leasing-limiitit) yhteensä 201,2 (217,6) miljoonaa euroa, joista pitkäaikaisia rahoituslimiittejä oli 185,0 (192,0) ja lyhytaikaisia rahoituslimiittejä 16,2 (25,6) miljoonaa euroa.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä taseessa oli katsauskauden päättyessä 686,9 (625,7) miljoonaa euroa. Taseen loppusumma 31.12.2015 oli 1.085,9 (1.047,7) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 45,7 (43,9) prosenttia.

Taseen ulkopuolisten operatiivisten leasing-sopimusten vuokravastuut olivat 31.12.2015 yhteensä 23,1 (28,9) miljoonaa euroa. Taseen ulkopuoliset vastuut toimisto- ja toimipistevuokrasta olivat 90,1 (91,7) miljoonaa euroa. Konsernin investointisitoumukset olivat 25,0 (21,0) miljoonaa euroa

## STRATEGISET JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Cramon taloudelliset tavoitteet ovat: EBITA-liikevoittomarginaali yli 15 prosenttia liikevaihdosta yli suhdannejakson, nettovelkaantumisasaste korkeintaan 100 prosenttia, liikevaihdon kasvu markkinoita nopeammin sekä oman pääoman tuotto yli 12 prosenttia yli suhdannejakson. Voitonjakotavoitteena on vakaa voitonjakopolitiikka ja maksaa osinkoina noin 40 prosenttia tilikauden osakekohtaisesta tuloksesta (EPS).

Konsernin strategian ydin on "Cramo People living the Cramo Story". Cramo Story on laaja ohjelma, jonka avulla Cramo tulee kasvattamaan liikevaihtoaan eri maissa, erottumaan kilpailijoistaan, tuottamaan asiakkailleen

erityistä lisäarvoa ja vahvistamaan yrityskulttuuriaan.

Cramo-konsernin voitettavat taitelut ovat Cramo Storyn toteuttaminen, Cramon tavoitejohtamismallin käyttöönotto ja Keski-Euroopan markkinoiden voittaminen. Tärkeitä strategisia hankkeita ovat myös siirtokelpoisten tilojen kasvustrategia, dynaaminen hinnoittelu sekä yrityskaupat ja ulkoistamiset.

## JOHTORYHMÄ

Cramo muodostuu toiminnallisesti kolmesta markkina-alueesta: Skandinaviasta (Ruotsi, Norja, Tanska), Itä-Euroopasta (Suomi, Viro, Latvia, Liettua, Puola) sekä Keski-Euroopasta (Saksa, Itävalta, Unkari, Tsekin tasavalta, Slovakia).

Cramo Oyj:n johtoryhmä muodostui tilikauden päättyessä toimitusjohtaja Vesa Koivulan lisäksi seuraavista henkilöistä: Göran Carlson, johtaja, Skandinavia ja Cramo Ruotsin toimitusjohtaja; Tatu Hauhio johtaja, Itä-Eurooppa ja Cramo Finlandin toimitusjohtaja; Dirk Schlitzkus johtaja, Keski-Eurooppa ja toimitusjohtaja Saksassa, Itävallassa ja Unkarissa; Per Lundquist, johtaja,

yhtenäiset toiminnot (tietohallinto, henkilöstöhallinto, markkinointi ja viestintä sekä konsernin liiketoimintakonseptien ja -prosessien yhdenmukaistaminen); Martin Holmgren, johtaja, kalustonhallinta; Martti Ala-Härkönen, talous- ja rahoitusjohtaja vastuualueinaan myös konsernin yritys suunnittelu, yritysjärjestelyt, lakitoiminnot sekä sijoittajasuhteet; Petri Moksén, johtaja, siirtokelpoiset tilat ja Aku Rumpunen, johtaja, Group Business Control.

Cramo Oyj:n hallitus nimitti 6.8.2015 Leif Gustafssonin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Leif Gustafsson aloitti tehtävässään katsauskauden jälkeen 1.1.2016 toimitusjohtaja Vesa Koivulan siirtyessä eläkkeelle. Göran Carlson nimitettiin Cramo AB:n toimitusjohtajaksi Ruotsissa, Cramo Skandinavian johtajaksi sekä Cramon johtoryhmän jäseneksi 1.6.2015 alkaen, kun tehtäviä aiemmin hoitanut johtaja Erik Bengtssonin oli ilmoittanut eroavansa Cramon palveluksesta.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstömäärä oli katsauskaudella keskimäärin 2 486 (2 528).

Lisäksi konsernissa työskenteli keskimäärin noin 141 (149) henkeä vuokratyövoimana. Henkilöstön määrä henkilötöyvuosina oli kauden lopussa 2 473 (2 473). Henkilöstön määrä jakaantui katsauskauden lopussa seuraavasti: Suomi 472 (452), Ruotsi 869 (849), Norja 219 (235), Tanska 97 (118), Keski-Eurooppa 350 (363) ja Itä-Eurooppa 466 (456).

Cramo-konsernin joustavaan toimintamalliin kuuluu käyttää vakituisen henkilöstön lisäksi vuokratyövoimaa. Vakituisen henkilöstömäärän ja vuokratyövoiman suhdetta ja määrää sopeutetaan jatkuvasti markkinatilanteen mukaan.

Tilikauden palkkojen ja palkkioiden kokonaissumma oli 108,3 (106,1) miljoonaa euroa.

Henkilöstön kehittämisessä keskeistä oli Cramo Story -toimintakulttuurin vahvistaminen kaikkialla organisaatiossa. Cramo Storyssa olennaista on asiakaslähtöisyyteen perustuva yrityskulttuuri ja koko vuokrausalan palvelutason nostaminen. Tavoitejohtamismallia kehitettiin ja sen käyttöönottoa laajennettiin.

## HENKILÖSTÖ SEGMENTEITTÄIN VUODEN VAIHTEESSA

|                          | Henkilömäärä (HTV) |              | Prosenttia koko henkilöstöstä |              |
|--------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
|                          | 2015               | 2014         | 2015                          | 2014         |
| Suomi                    | 448                | 428          | 18,1                          | 17,3         |
| Ruotsi                   | 825                | 806          | 33,4                          | 32,6         |
| Norja                    | 219                | 235          | 8,9                           | 9,5          |
| Tanska                   | 97                 | 118          | 3,9                           | 4,8          |
| Keski-Eurooppa           | 350                | 363          | 14,2                          | 14,7         |
| Itä-Eurooppa             | 466                | 456          | 18,8                          | 18,4         |
| Konsernitoiminnot        | 68                 | 67           | 2,7                           | 2,7          |
| -josta emoyhtiössä       | 24                 | 24           | 1,0                           | 1,0          |
| <b>Konserni yhteensä</b> | <b>2 473</b>       | <b>2 473</b> | <b>100,0</b>                  | <b>100,0</b> |

## HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA

|                          | Henkilömäärä (HTV) |              | Prosenttia koko henkilöstöstä |              |
|--------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
|                          | 2015               | 2014         | 2015                          | 2014         |
| -23                      | 59                 | 80           | 2,4                           | 3,2          |
| 24-35                    | 708                | 705          | 28,6                          | 28,5         |
| 36-45                    | 700                | 695          | 28,3                          | 28,1         |
| 46-59                    | 848                | 833          | 34,3                          | 33,7         |
| 60-                      | 157                | 160          | 6,3                           | 6,5          |
| <b>Konserni yhteensä</b> | <b>2 473</b>       | <b>2 473</b> | <b>100,0</b>                  | <b>100,0</b> |

## HENKILÖSTÖN SUKUPUOLIJAKAUMA

|                          | Henkilömäärä (HTV) |              | Prosenttia koko henkilöstöstä |              |
|--------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
|                          | 2015               | 2014         | 2015                          | 2014         |
| Miehet                   | 2 143              | 2 131        | 86,7                          | 86,2         |
| Naiset                   | 330                | 342          | 13,3                          | 13,8         |
| <b>Konserni yhteensä</b> | <b>2 473</b>       | <b>2 473</b> | <b>100,0</b>                  | <b>100,0</b> |

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Cramo Oyj:n kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2015 oli 24.834.753,09 euroa ja osakkeiden lukumäärä 44.621.294. Cramo Oyj:n hallussa oli tilikauden päättyessä näistä 295.550 osaketta. Katsauskauden jälkeen, 15.1.2016, yhtiön hallussa oleva osakemäärä pieneni 251.988 osakkeeseen johtuen Cramo-konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään 2013 perustuvasta suunnatusta maksuttomasta osakeannista.

Osakelukumäärä kasvoi tilikaudella optio-ohjelman 2011 seurauksena 625.525 uudella osakkeella. Optio-ohjelman perusteella vuoden ensimmäisellä neljänneksellä merkittiin 113.453 osaketta, toisella vuosineljänneksellä 326.378 osaketta ja kolmannella vuosineljänneksellä 116.434 osaketta. Viimeisellä vuosineljänneksellä merkittiin 69.260 osaketta, jotka merkittiin kaupparekisteriin katsauskauden jälkeen 18.1.2016 ja otettiin kaupankäynnin kohteeksi 19.1.2016.

Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2011 päättyi 31.12.2015 ja optio-ohjelman perusteella merkittiin yhteensä 787.000 uutta osaketta. Merkintähinta oli 5,43 euroa ja oikeutti merkitsemään yhden uuden osakkeen. Merkintämaksut on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

## VOIMASSAOLEVAT KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

Konsernin vakituisille työntekijöille suunnatussa One Cramo Osakeohjelma -kannustinjärjestelmässä työntekijä voi säästää enintään viisi prosenttia palkastaan siten, että kertyneillä säästöillä ostetaan yhtiön osakkeita. Kannustinjärjestelmän kolmas säästökausi alkoi 1.10.2014 ja päättyi 30.9.2015. Neljäs säästökausi alkoi 1.10.2015 ja päättyi 30.9.2016. Ensimmäinen säästökausi päättyi 30.9.2013 ja siihen liittyvät lisäosakkeet luovutetaan toukokuussa 2016. One Cramo Osakeohjelmassa henkilöllä on mahdollisuus saada yksi lisäosake jokaista hankkimaansa kahta osaketta kohden.

Cramo Oyj:n avainhenkilöiden osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on ansaintajaksoina kalenterivuodet alkaen vuodesta 2012. Ansaintajaksojen 2012 -2014 palkkiot perustuivat tulos/osake-tunnuslukuun. Palkkiot vuodelta 2012 maksettiin 8.1.2015. Osakkeita jaettiin maksuttomana suunnattuna osakeantina 20.738, minkä lisäksi palkkioita maksettiin käteisenä 218.566 euroa. Palkkiot vuodelta 2013

maksettiin tilikauden jälkeen 15.1.2016. Osakkeita jaettiin maksuttomana suunnattuna osakeantina 43.562 kappaletta, minkä lisäksi palkkioita maksettiin käteisenä 674.281 euroa. Vuoden 2014 palkkiot vastaavat noin 43.000 osakkeen arvoa, ja ne maksetaan tammi-kuussa 2017.

Cramo Oyj:n hallitus päätti helmikuussa 2015 konsernin johtoryhmän ja avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä vuosille 2015-2017. Järjestelmä tarjoaa mahdollisuuden ansaita Cramon osakkeita palkkiona tavoitteiden saavuttamisesta. Jokaista ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka jälkeen ansaitut palkkiot maksetaan osallistujille. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 65 Cramon avainhenkilöä. Ansaitut palkkiot voivat vastata yhteensä enintään noin 1.000.000 Cramo Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Vuoden 2015 palkkiot vastaavat noin 190.000 osakkeen arvoa, ja ne maksetaan tammi-kuussa 2018.

## MUUTOKSIA OMISTAJAKUNNASSA

Cramo Oyj sai tilikauden aikana seuraavat arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaiset ilmoitukset omistussosuuden muuttumisesta:

Nordea Funds Oy ilmoitti, että sen osuus Cramo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä oli 26.2.2015 alittanut viisi prosenttia. Sen osuus äänimäärästä ja osakepääomasta oli tuolloin 4,998 prosenttia ja omistus 2.202.437 osaketta.

27.3.2015 Hartwall Capital Oy Ab ilmoitti, että se on osallisena järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaa siihen, että Hartwall Capital Oy Ab:n osuus Cramo Oyj:n osakkeista ja äänistä alittaa viiden ja kymmenen prosentin liputusrajat. Liputusilmoituksen päivämääränä Hartwall Capital Oy Ab omisti 4.491.702 Cramon osaketta, joka vastasi 10,17 prosenttia osakkeista ja äänistä. Järjestelyn toteutumisen seurauksena Hartwall Capital Oy Ab ei omista lainkaan Cramo Oyj:n osakkeita.

Cramo Oyj vastaanotti 27.3.2015 myös Zeres Capital AB:lta ilmoituksen, jonka mukaan Zeres Capital AB on osallisena järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaa siihen, että Zeres Capital AB:n osuus Cramo Oyj:n osakkeista ja äänistä ylittää viiden ja kymmenen prosentin liputusrajat. Liputusilmoituksen päivämääränä Zeres Capital AB omisti 5.028 Cramo Oyj:n osaketta, joka vastasi 0,01 prosenttia osakkeista ja äänistä. Järjestelyn toteutumisen jälkeen Zeres

Capital AB omisti yhteensä 4.696.730 osaketta ja 10,63 prosenttia osakkeista ja äänistä. Osakkeiden ostoa oli ehdollinen sille, että osakkeiden myyjä antoi Zeres Capital AB:lle valtakirjan, jonka nojalla Zeres Capital AB voi käyttää osakkeisiin kuuluvia äänioikeuksia Cramo Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2015 ja että hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta muutti ehdotustaan yhtiökokoukselle siten, että valiokunnan ehdottamista henkilöistä kaksi korvataan kahdella uudella Zeres Capital AB:lle hyväksyttävissä olevalla henkilöllä. Järjestely toteutettiin 30.3.2015.

Yhtiöiden Massachusetts Mutual Life Insurance Company, MassMutual Holding LLC ja MM Asset Management Holding LLC osuus Cramo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä ylitti 25.8.2015 viisi prosenttia. Yhtiöiden osuus äänimäärästä ja osakepääomasta oli tuolloin 5,081 prosenttia ja omistus 2.261.163 osaketta.

## YHTIÖKOKOUS 2015 JA HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

Cramo Oyj:n varsinainen yhtiökokous 31.3.2015 vahvisti konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2014 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön jakokelpoisista varoista maksetaan osinkoa 0,55 euroa osakkeelta tilikaudelta 1.1.-31.12.2014.

Hallitukseen valittiin uudelleen Helene Biström, Eino Halonen, Erkki Stenberg, Leif Boström, Caroline Sundewall ja Raimo Seppänen sekä uusina jäseninä Joakim Rubin ja Peter Nilsson.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 70.000 euroa, varapuheenjohtajan palkkioksi 45.000 euroa ja muiden jäsenten palkkioksi 35.000 euroa vuodessa. Lisäksi päätettiin, että 50 prosenttia vuosipalkkiosta käytetään siten, että sillä hankitaan hallituksen jäsenten nimiin yhtiön osakkeita. Siinä tapauksessa, että osakkeiden hankkimista ei toteuteta yhtiöön tai hallituksen jäsenen liittyvän syyn vuoksi, maksetaan koko palkkio käteisenä. Hallituksen jäsenille päätettiin maksaa tämän lisäksi 1.000 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin hallituksen valiokunnan kokouksesta, johon he osallistuvat, sekä kohtuulliset matkakustannukset.

Tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Toni Aaltonen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta siten, että näin hankittavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 4.100.000 osaketta, ja niitä voidaan hankkia vain vapaalla omalla pääomalla hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja niitä voidaan käyttää enintään 400.000 kappaletta yhtiön kannustinjärjestelmiin. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.9.2016 asti.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää omien osakkeiden luovuttamisesta, sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvussa tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Annettavat osakkeet ovat yhtiön uusia osakkeita, joiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 4.100.000, eikä niitä voida käyttää kannustinjärjestelmiin. Valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti muuttaa yhtiöjärjestystä koskien hallituksen jäsenten lukumäärää ja yhtiökokouksun julkaisemista.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan, jonka tehtävänä on valmistella vuosittain hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle. Yhtiökokous hyväksyi myös nimitystoimikunnan työjärjestyksen. Toimikunta koostuu enintään neljästä jäsenestä, joista enintään kolme edustaa yhtiön suurimpia osakkeenomistajia. Hallituksen puheenjohtaja toimii nimitystoimikunnan jäsenenä.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 20.000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

## HALLINTO JA TILINTARKASTAJAT

Cramo Oyj:n hallitus muodostui tilikauden päättyessä seuraavista jäsenistä: Helene Biström, Leif Boström, Eino Halonen, Peter Nilsson, Joakim Rubin, Erkki Stenberg, Caroline Sundewall ja Raimo Seppänen.

Varsinaiseen yhtiökokoukseen 31.3.2015 asti hallituksen muodostivat Helene Biström, Leif Boström, Eino Halonen, Victor Hartwall, Raimo Seppänen, Erkki Stenberg ja Caroline Sundewall.

Tarkastusvaliokunnan muodostivat Leif Boström (puheenjohtaja), Eino Halonen, Joakim Rubin ja Caroline Sundewall. Palkitsemisvaliokunnan muodostivat Helene Biström (puheenjohtaja), Peter Nilsson, Raimo Seppänen ja Erkki Stenberg.

Varsinaisen yhtiökokouksen päättämisen osakkeenomistajien nimitystoimikunnan marraskuussa nimetyt jäsenet ovat Helene Biström; Mikael Moll, Zeres Capitalin osakas; Ari Autio, Rakennusmestarian Säätiön hallituksen jäsen ja Matti Rusanen, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, johtaja, osakesijoitukset ja rahastot. Nimitystoimikunnan puheenjohtaja on Mikael Moll.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2015 henkilökohtaisesti tai määräysvalta-yhtiöidensä kautta yhteensä 155 293 Cramo Oyj:n osaketta, mikä edustaa 0,35 prosenttia yhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

Varsinaisena tilintarkastajana on toiminut tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jossa päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Toni Aaltonen.

Cramo Oyj noudatti 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia vuonna 2015 ja siirtyi noudattamaan 1.1.2016 alkaen tuolloin voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden uutta hallinnointikoodia. Cramo Oyj:n sisäpiiri-ohjeet perustuvat arvopaperimarkkinalakiin, Finanssivalvonnan sääntöihin ja määräyksiin sekä arvopaperipörssin sisäpiiri-ohjeeseen. Euroclear Finland Oy pitää sisäpiiriirekisteriä Cramo Oyj:n pysyvistä sisäpiiriläisistä, joiden omistustiedot ovat nähtävissä myös Cramo Oyj:n verkkosivuilta.

Cramo Oyj:n hallituksen antama selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2015 sekä palkka- ja palkkioselvitys vuodelta 2015 löytyvät Cramo Oyj:n verkkosivuilta.

## OLENNAISET RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Cramon liiketoiminnan merkittävimmät epävarmuustekijät liittyvät maailmanlaajuisen talouskehityksen lisäksi kunkin maan suhdanne- ja talouskehitykseen, korkotason ja valuuttakurssien vaihteluihin, rahoituksen saatavuuteen, luottotappioriskeihin, konsernin yritysostojen ja tietojärjestelmäkehityksen

onnistumiseen, henkilöstöriskeihin, pätevän johdon saatavuuteen ja rekrytointiin liittyviin riskeihin, verotukseen liittyviin riskeihin sekä muihin liiketoiminnan riskeihin.

Talouden epävarmuus voi näkyä Cramon toiminnassa esimerkiksi kysynnän heikentymisenä joko yhdellä tai useammalla markkina-alueella, kilpailun kiristymisenä, vuokraushintojen alentumisena, rahoituskulujen nousuna tai asiakkaiden maksuvaiketuksina ja kasvavina luottotappioina. Tämän lisäksi taloudellinen epävarmuus lisää tasearvoihin kohdistuvia arvon alentumisriskejä.

Geopoliittisista riskeistä erityisesti Ukrainan kriisin pitkittyminen ja Venäjän talouden ongelmat ovat lisänneet taloudellista epävarmuutta Cramon toiminnassa. Nämä epävarmuudet voivat vaikuttaa rakentamiseen ja vuokrauspalveluiden kysyntään myös Cramon toimintamaissa.

Cramo arvioi, että öljyn hinnan laskulla on positiivinen vaikutus talouskehitykseen lukuun ottamatta Norjaa ja Venäjää.

## STRATEGISET RISKIT

Konsernin liiketoiminta on riippuvainen yleisestä talouskehityksestä ja rakentamis- ja kiinteistömarkkinoista. Näiden markkinoiden epäedullisella kehityksellä saattaa olla haitallinen vaikutus konsernin toimintaan, tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Kysyntään ja hintakehitykseen liittyvää riskiä on pyritty tasamaan jakamalla liiketoiminta eri tuote- ja asiakassegmentteihin sekä lieventämällä riippuvuutta yhdestä maantieteellisestä markkinasta.

Kausivaihtelut ovat tyypillisiä rakennusteollisuudelle, ja konsernin liikevaihto ja tulos vaihtelevat vuosineljänneksittäin konevuokrausliiketoiminnalle tyypillisellä tavalla. Siirtokelpoisten tilojen liiketoiminta on vähemmän suhdanneherkkää kuin kone- ja laitevuokraus. Suhdannevaihteluiden vaikutusta pyritään vähentämään myös vuokrauskaluston käyttöasteen jatkuvalla optimoinnilla.

Laajentuminen ja liiketoiminnan kehitys perustuu osittain yritysostoihin. Yritysostojen riskit liittyvät muun muassa paikallisten markkinoiden ja sääntelyn tuntemukseen, asiakkaisiin, avainhenkilöihin ja toimittajiin. Laajentuminen uusille maantieteellisille alueille altistaa kulttuurisille, poliittisille, taloudellisille sekä sääntely- ja juridisille riskeille. Tavoitteena on ottaa riskit huomioon huolellisella valmistelulla ja yrityskauppojen kohteiden integrointiin panostamalla.



Investointien määrään, kohdentamiseen ja ajoitukseen sekä muihin strategisen tason liiketoimintapäätöksiin liittyy riskejä. Tavoitteena on hallita investointeihin liittyviä riskejä muun muassa huolellisella investointien hyväksymismenettelyllä, optimoimalla kaluston käyttöä konserninlaajuisesti, rahoittamalla osa investoinneista operatiivisella leasingilla sekä hyödyntämällä tulevaa markkinakehitystä ennustavia ulkoisia ja sisäisiä mittareita. Näitä tulevaisuutta luotaavia mittareita seurataan maayhtiökohtaisesti kuukausittain. Strategian seurantaan kuuluu myös ennakointien indikaattoreiden aktiivinen seuranta, jotta muutokset markkinaolosuhteissa tai yhtiön toiminnassa havaitaan mahdollisimman aikaisessa vaiheessa. Alan toimintatapojen muutoksiin on varauduttu kehittämällä muun muassa vuokrauksen sähköisiä palveluita.

### OPERATIIVISET RISKIT

Konsernin operatiivisista riskeistä merkittävimmät ovat liiketoimintaan ja henkilöstöön liittyvät riskit, sopimusriskit, työturvallisuusriskit, tietotekniikkaan liittyvät riskit, yleisten lakien ja säädösten noudattamiseen liittyvät riskit sekä konsernin hallinnointiperiaatteisiin liittyvät riskit. Merkittävimpien strategisten ja operatiivisten riskien hallinnoimiseksi konsernilla ja sen tytäryhtiöillä on omat valmiussuunnitelmansa. Suomelle ja Ruotsille on myönnetty OHSAS 18001-työturvallisuussertifiikatit.

### TALOUDELLISET JA RAHOITUSRISKIT

Taloudellisten ja rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on turvata yhtiön korkeatasoinen ulkoinen ja sisäinen taloudellinen raportointi, rahoituksen saatavuus sekä minimoida toimintaympäristön ja rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Konsernin pääasiallisia rahoitusriskejä ovat rahavirran korkoriski, valuuttakurssiriski, luottoriski ja likviditeettiriski. Korkoriskin hallitsemiseksi konsernin lainanotto ja sijoitukset on hajautettu kiinteisiin ja vaihtuvakorkoisiin instrumentteihin. Korkoriskin hallitsemiseksi käytetään johdannaissopimuksia kuten koronvaihtosopimuksia. Valuuttakurssiriski muodostuu pääasiassa nettosijoituksista ulkomaisiin yksiköihin sekä valuuttamääräisistä lainoista, joihin liittyvän riskin suojausinstrumentina on käytetty valuuttatermiinejä.

Konsernin rahoituspolitiikassa on määritelty rahoitustoiminnan vastuut ja menettelytavat sekä suojaustoiminnan tavoitteet ja periaatteet. Konsernin maakohtainen rahoitus hoidetaan keskitetysti pääsääntöisesti konsernin sisäisillä lainoilla.

### LIIKETAPAHTUMARISKIT

Konsernin liiketapahtumariskejä ovat muun muassa kaluston vuokraamiseen ja toiminnan häiriöttömään jatkamiseen liittyvät riskit, joita on mahdollista hallinnoida vakuutuksin. Kattava vakuutusturva on oleellinen osa Cramo-konsernin riskienhallintaa.

### YMPÄRISTÖRISKIT

Ympäristövastuu on tärkeä osa Cramon liiketoimintamallia. Konserni kykenee vähentämään rakentamisen ympäristökuormitusta kone- ja laitekantansa korkeilla käyttöasteilla. Cramon ympäristövastuuseen kuuluu huolehtia, että vuokrattavat koneet, laitteet ja toimitilat ovat korkealaatuisia ja huolellisesti huollettuja ja kunnostettuja. Laitehankinnoissa tarkistetaan että laitetoimittajat ovat Global Compact -yrityksiä tai vastaavia. Laitteet luovutetaan testattuina ilman tarpeettomia pakkauksia.

Laitteiden elinkaari pidetään pitkänä huolellisella kunnossapidolla. Käytöstä poistettavasta laitteesta syntyvä materiaali kierrätetään mahdollisimman kattavasti.

Aluekohtaiset tulosyksiköt vastaavat kemikaalien ja ongelmajätteiden varastoinnista ja jälleen käsittelystä. Cramon toiminnot Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa on sertifioitu ISO 14001 -ympäristö ja ISO 9001 -laatu järjestelmien mukaisesti.

Cramo julkaisee erillisen Kestävän kehityksen raportin, joka sisältää tietoa Cramon toimintaan liittyvistä ympäristöasioista ja yhteiskuntavastuista. Raportti valmistuu kevään aikana, ja se ilmestyy sekä painettuna että sähköisessä muodossa Cramon Internet-sivuille. Raportti ei ole ulkopuolisen riippumattoman tahon varmentama.

### NÄKYMÄT VUODELLE 2016

Talouskehityksen odotetaan jatkavan asteittaista elpymistä Euroopassa. Euroopan Keskuspankin joulukuisen arvion mukaan lyhyen aikavälin indikaattorit viittaavat maltillisena jatkuvaan BKT:n kasvuun.

EKP odottaa suotuisien rahoitustulojen ja matalien asuntolainakorkojen yhdistettynä kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kasvuun vahvistavan

asuntojen kysyntää lähitulevaisuudessa. Uudis- ja korjausrakentamista sekä siirtokelpoisten tilojen tarvetta lisäävät erityisesti kaupungistuminen, demografiset muutokset sekä maahanmuuton voimakas kasvu. Siirtokelpoisten tilojen kysyntää lisäävät uutena käyttökohteena turvapaikanhakijoiden vastaanottokeskukset.

Rakennusalan markkinanäkymät ovat myönteiset. Alan markkinatutkimuslaitokset Euroconstruct ja Forecon arvioivat joulukuussa julkistamisaan raporteissa rakentamisen lisääntyvän vuonna 2016 kaikissa muissa Cramon toimintamaissa paitsi Venäjällä ja Slovakiassa. Myös Suomen Rakennusteollisuus RT arvioi rakentamisen kääntyvän kasvuun Suomessa vuonna 2016. Voimakkainta, 7,4 prosentin, kasvua odotetaan Puolasta. Muualla kasvuo-dotukset vaihtelevat yhden ja neljän prosentin välillä.

Pitkällä aikavälillä kone- ja laitevuokrauksen markkinoiden odotetaan kasvavan nopeammin kuin rakentaminen. Muutokset kysynnässä seuraavat yleensä rakentamista viiveellä. Kone- ja laitevuokrauksen kysyntään vaikuttavat rakentamisen määrän lisäksi teollisuuden investoinnit ja vuokrauksen penetraatioasteen kasvu. Tiukentuva lainsäädäntö ja vaatimukset rakentamisen tehostamiselle ja laadun parantamiselle lisäävät tarvetta erilaisille vuokraukseen liittyville palveluille.

European Rental Association (ERA) arvioi marraskuun ennusteessaan kone- ja laitevuokrauspalveluiden käytön lisääntyvän vuonna 2016 kaikilla Cramon markkina-alueilla. Cramon arvion mukaan siirtokelpoisten tilojen kysyntä on Pohjoismaissa kasvanut lähes kuusi prosenttia vuodessa viimeisen viiden vuoden aikana. Cramo arvioi markkinoiden kasvavan jonkin verran vahvemmin Baltiassa ja Saksassa.

Cramo Oyj:n hallituksen ohjeistus vuodelle 2016 on: Vuonna 2016 Cramo-konsernin liikevaihto kasvaa paikallisissa valuutoissa ja EBITA-marginaali paranee vuoteen 2015 verrattuna.

### VOITONJAKOPOLITIikka JA HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Yhtiön voitonjakopolitiikan mukaan Cramo Oyj:n tavoitteena on harjoittaa vakaata voitonjakopolitiikkaa ja maksaa noin 40 prosenttia tilikauden osakekohtaisesta tuloksesta (EPS) osinkona.

Cramo Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2015 olivat 190 317 876,06 euroa, sisältäen jakamattomia voittovaroja

48 702 101,29 euroa. Cramo Oyj:n tilikauden voitto oli 33 318 935,80 euroa.

Hallitus esittää 31.3.2016 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.1.–31.12.2015 jaetaan osinkoa 0,65 euroa osakkeelta ja että loput voittovaroista jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettävän torstaina 31.3.2016.

### **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Konsernin uusi toimitusjohtaja Leif Gustafsson aloitti tehtävässään 1.1.2016.

Cramo ilmoitti 15.1.2016 suunnatusta maksuttomasta osakeannista liit-  
tyen Cramo-konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään 2013. Osakeannissa luovutettiin 43.562 yhtiön hallussa olevaa Cramo Oyj:n osaketta vastikkeetta osakepohjaiseen

kannustinjärjestelmään kuuluville avainhenkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti. Cramo Oyj:n hallituksen 16.12.2015 tekemä päätös osakeannista perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2015 myöntämään valtuutukseen.

Cramo Oyj:n osakkeenomistajien nimistystoimikunta ehdotti 27.1.2016 seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, joka on suunniteltu pidettäväksi 31.3.2016, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän (7) varsinaista jäsentä. Nimitystoimikunta ehdotti, että hallitukseen valitaan uudelleen nykyisistä jäsenistä Helene Biström, Peter Nilsson, Joakim Rubin, Raimo Seppänen, Erkki Stenberg ja Caroline Sundewall sekä uutena jäsenenä Perttu Louhiluoto. Hallituksen nykyisistä jäsenistä Leif Boström ja Eino Halonen ovat ilmoittaneet että he eivät ole käytettävissä uudelleenvalintaa varten.



# LIIKETOIMINNAN KESKEISET TUNNUSLUVUT

| TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT |     | 2015  | 2014  | 2013  | 2012 <sup>2</sup> | 2011  |
|--|-----|-------|-------|-------|-------------------|-------|
| Liikevaihto                                  | M€  | 667,9 | 651,8 | 657,3 | 688,4             | 679,9 |
| Muutos-%                                     | %   | +2,5  | -0,8  | -4,5  | +1,3              | +38,2 |
| Liikevoitto                                  | M€  | 76,7  | 34,3  | 66,8  | 64,5              | 54,3  |
| % liikevaihdosta                             | %   | 11,5  | 5,3   | 10,2  | 9,4               | 8,0   |
| Voitto ennen veroja <sup>1</sup>             | M€  | 63,8  | 21,5  | 51,9  | 44,3              | 32,2  |
| % liikevaihdosta                             | %   | 9,6   | 3,3   | 7,9   | 6,4               | 4,7   |
| Tilikauden tulos <sup>1</sup>                | M€  | 49,7  | 16,0  | 42,8  | 38,7              | 23,5  |
| % liikevaihdosta                             | %   | 7,4   | 2,5   | 6,5   | 5,6               | 3,5   |
| Oman pääoman tuotto <sup>1</sup>             | %   | 10,5  | 3,4   | 8,3   | 7,5               | 5,4   |
| Sijoitetun pääoman tuotto <sup>1</sup>       | %   | 9,0   | 4,2   | 7,7   | 7,3               | 6,6   |
| Omavaraisuusaste                             | %   | 45,7  | 43,9  | 47,1  | 48,6              | 44,4  |
| Bruttoinvestoinnit                           | M€  | 175,0 | 159,1 | 129,6 | 125,1             | 262,5 |
| % liikevaihdosta                             | %   | 26,2  | 24,4  | 19,7  | 18,2              | 38,6  |
| josta liiketoimintahankinnat                 | M€  | 9,8   | 11,4  | 29,1  | 0,8               | 115,4 |
| Oma pääoma                                   | M€  | 490,7 | 455,0 | 500,6 | 532,6             | 493,9 |
| Korolliset nettovelat                        | M€  | 368,4 | 385,4 | 364,8 | 346,9             | 390,4 |
| Nettovelkaantumisasaste                      | %   | 75,1  | 84,7  | 72,9  | 65,1              | 78,7  |
| Henkilöstö keskimäärin                       | No. | 2 486 | 2 528 | 2 463 | 2 664             | 2 580 |

1 Vertailutiedot tilikaudelta 2012 on oikaistu uudistetun IAS 19 Työsuhde-etuudet standardin takautuvan soveltamisen vuoksi

2 Tunnusluvut tilikaudelta 2012 on laskettu taseesta ennen Venäjän liiketoiminnan uudelleenluokittelua IFRS 5 mukaisesti yhteisyritykseen siirrettäviksi varoiksi ja veloiksi

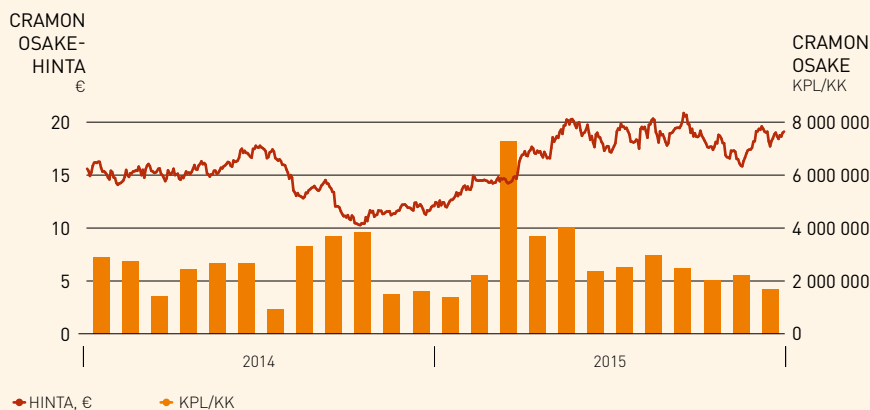
## OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

|  |     |            |            |            |            |            |
|--|-----|------------|------------|------------|------------|------------|
| Tulos/osake <sup>1</sup>                         | €   | 1,13       | 0,37       | 1,01       | 0,94       | 0,60       |
| Tulos/osake, laimennettu <sup>1,2</sup>          | €   | 1,12       | 0,36       | 1,00       | 0,93       | 0,60       |
| Oma pääoma/osake                                 | €   | 11,05      | 10,40      | 11,56      | 11,58      | 10,83      |
| Osinko/tulos                                     | %   | 57,6*      | 149,3      | 59,3       | 44,8       | 49,9       |
| Osinko/osake                                     | €   | 0,65*      | 0,55       | 0,60       | 0,42       | 0,30       |
| Osakkeiden vaihto                                | No. | 33 659 526 | 28 710 540 | 23 736 696 | 16 900 991 | 30 446 719 |
| % lukumäärästä                                   | %   | 75         | 66         | 55         | 40         | 74         |
| Osakkeiden keskimääräinen oikaistu lukumäärä     | No. | 44 067 946 | 43 455 457 | 42 297 421 | 41 356 347 | 39 098 751 |
| Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa | No. | 44 395 004 | 43 748 741 | 43 310 671 | 41 708 387 | 41 122 798 |
| Hinta/voitto -suhde (P/E)                        |     | 16,9       | 32,8       | 15,2       | 8,5        | 13,2       |
| Efektiiivinen osinkotuotto                       | %   | 3,4*       | 4,6        | 3,9        | 5,3        | 3,8        |
| Osakekannan markkina-arvo                        | M€  | 848,4      | 528,5      | 665,3      | 332,8      | 327,8      |
| Keskikurssi                                      | €   | 17,08      | 13,97      | 12,21      | 9,77       | 11,89      |
| Tilikauden viimeinen kaupankäyntikurssi          | €   | 19,11      | 12,08      | 15,36      | 7,92       | 7,91       |
| Alin kaupankäyntikurssi                          | €   | 11,77      | 10,28      | 7,98       | 7,04       | 5,68       |
| Ylin kaupankäyntikurssi                          | €   | 20,88      | 17,78      | 16,83      | 13,03      | 20,23      |

1 Vertailutiedot tilikaudelta 2012 on oikaistu uudistetun IAS 19 Työsuhde-etuudet standardin takautuvan soveltamisen vuoksi

2 Optioiden ja osakeohjelmien laimennusvaikutuksella oikaistuna

\* Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,65 euroa osakkeelta



# KONSERNITASE

| 1 000 €                                  | Liite | 31.12.2015       | 31.12.2014       |
|--|-------|------------------|------------------|
| <b>VARAT</b>                             |       |                  |                  |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>               |       |                  |                  |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet     | 3     | 686 909          | 625 738          |
| Liikearvo                                | 4     | 151 142          | 149 472          |
| Muut aineettomat hyödykkeet              | 4     | 68 179           | 76 167           |
| Osuudet yhteisyrityksissä                | 7     | 2 608            | 4 254            |
| Laskennalliset verosaamiset              | 8     | 13 463           | 14 336           |
| Lainasaamiset                            | 11    | 15 267           | 17 656           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset          | 11    | 1 436            | 1 266            |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>      |       | <b>939 003</b>   | <b>888 889</b>   |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>               |       |                  |                  |
| Vaihto-omaisuus                          | 12    | 8 963            | 9 718            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset          | 11    | 130 482          | 128 767          |
| Tuloverosaamiset                         |       | 3 031            | 10 996           |
| Johdannaisinstrumentit                   | 10    | 889              | 3 632            |
| Rahavarat                                | 13    | 3 511            | 5 689            |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>      |       | <b>146 875</b>   | <b>158 801</b>   |
| <b>VARAT YHTEENSÄ</b>                    |       | <b>1 085 878</b> | <b>1 047 690</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>               |       |                  |                  |
| <b>Oma pääoma</b>                        |       |                  |                  |
| Osakepääoma                              |       | 24 835           | 24 835           |
| Muut rahastot                            |       | 326 297          | 322 837          |
| Suojausrahasto                           |       | -7 074           | -8 162           |
| Muuntoerot <sup>1</sup>                  |       | -26 395          | -31 133          |
| Kertyneet voittovarot <sup>1</sup>       |       | 173 081          | 146 613          |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |       | 490 743          | 454 990          |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>               | 14    | <b>490 743</b>   | <b>454 990</b>   |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>               |       |                  |                  |
| Korolliset velat                         | 15    | 293 811          | 294 392          |
| Johdannaisinstrumentit                   | 10    | 8 322            | 9 286            |
| Laskennalliset verovelat                 | 8     | 70 636           | 68 096           |
| Eläkevelat                               | 16    | 1 707            | 1 861            |
| Muut pitkäaikaiset velat                 | 17    | 2 832            | 1 797            |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>      |       | <b>377 308</b>   | <b>375 432</b>   |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>               |       |                  |                  |
| Korolliset velat                         | 15    | 78 097           | 96 676           |
| Johdannaisinstrumentit                   | 10    | 233              | 580              |
| Osto- ja muut velat                      | 18    | 136 070          | 115 377          |
| Tuloverovelat                            |       | 2 817            | 3 984            |
| Varaukset                                |       | 611              | 652              |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>      |       | <b>217 827</b>   | <b>217 269</b>   |
| <b>Velat yhteensä</b>                    |       | <b>595 135</b>   | <b>592 700</b>   |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>      |       | <b>1 085 878</b> | <b>1 047 690</b> |

<sup>1</sup> Muuntoerojen esittämistapaa omassa pääomassa on muutettu. Oikaisun seurauksena vertailukauden kertyneet voittovarot ovat kasvaneet 6,4 miljoonaa euroa ja muuntoerot pienentyneet 6,4 miljoonaa euroa.

# KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

| 1 000 €  | Liite | 1.1. - 31.12.2015 | 1.1. - 31.12.2014 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Liikevaihto</b>   |       | <b>667 877</b>    | <b>651 758</b>    |
| Liiketoiminnan muut tuotot   | 20    | 13 462            | 13 156            |
| Materiaalit ja palvelut  | 21    | -236 619          | -232 663          |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut   | 22    | -143 899          | -138 500          |
| Liiketoiminnan muut kulut  | 23    | -115 510          | -125 927          |
| Poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuudesta                                 | 24    | -100 878          | -97 008           |
| Osuus yhteisyritysten tuloksesta   | 7     | 395               | -523              |
| Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot ja arvonalentumiset                     | 24    | -8 114            | -35 965           |
| <b>Liikevoitto</b>   |       | <b>76 714</b>     | <b>34 328</b>     |
| Rahoitustuotot <sup>1</sup>  |       | 11 038            | 19 668            |
| Rahoituskulut <sup>1</sup>   |       | -23 961           | -32 518           |
| Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä  | 25    | -12 923           | -12 849           |
| <b>Voitto ennen veroja</b>   |       | <b>63 791</b>     | <b>21 479</b>     |
| Tuloverot  | 26    | -14 075           | -5 471            |
| <b>Tilikauden tulos</b>  |       | <b>49 715</b>     | <b>16 008</b>     |
| Jakautuminen   |       |                   |                   |
| Emoyhtiön omistajille  |       | 49 715            | 16 008            |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b> |       |                   |                   |
| Laimentamaton, €   | 27    | 1,13              | 0,37              |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu, €   | 27    | 1,12              | 0,36              |
| <b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>   |       |                   |                   |
| Tilikauden tulos   |       | 49 715            | 16 008            |
| Muut laajan tuloksen erät  | 26    |                   |                   |
| Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:                                   |       |                   |                   |
| Eläkevelvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, verojen jälkeen    |       | 59                | -324              |
| Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä                           |       | 59                | -324              |
| Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:                   |       |                   |                   |
| Suojausrahaston muutos, verojen jälkeen  |       | 1 088             | -2 309            |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat  |       |                   | -119              |
| Osuus yhteisyritysten laajan tuloksen eristä                                   |       | -2 040            | -12 689           |
| Muuntoerojen vaikutus  |       | 6 778             | -25 243           |
| Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä           |       | 5 826             | -40 360           |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verojen jälkeen                            |       | 5 885             | -40 684           |
| <b>Tilikauden laaja tulos</b>  |       | <b>55 600</b>     | <b>-24 676</b>    |
| Jakautuminen   |       |                   |                   |
| Emoyhtiön omistajille  |       | 55 600            | -24 676           |

1 Rahoitustuottojen ja -kulujen esittämistapaa tuloslaskelmassa on muutettu. Aikaisemmin valuuttakurssierot sisältyivät nettomääräisinä rahoituskuluihin, nyt valuuttakurssivoitot esitetään rahoitustuotoissa ja valuuttakurssitappiot rahoituskuluissa. Vertailukauden lukuja on muutettu vastaavasti.

# LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

| 1 000 €  | Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |                |  |                     |                |                |                       |                     |
|--|--|----------------|--|---------------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------------|
|  | Osakepääoma                              | Muut rahastot  | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Arvonmuutos rahasto | Suojausrahasto | Muuntoerot     | Kertyneet voittovarot | Oma pääoma yhteensä |
| <b>1.1.2014</b>  | <b>24 835</b>                            | <b>186 926</b> | <b>131 816</b>                         | <b>119</b>          | <b>-6 726</b>  | <b>6 799</b>   | <b>156 813</b>        | <b>500 582</b>      |
| Muuntoerot <sup>1</sup>                                    |  |                |  |                     |                | -37 932        |                       | -37 932             |
| Eläkevelvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät |  |                |  |                     |                |                | -324                  | -324                |
| Suojausrahasto   |  |                |  |                     | -2 309         |                |                       | -2 309              |
| Siirrot erien välillä                                      |  |                |  |                     | 873            |                | -873                  |                     |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat                            |  |                |  | -119                |                |                |                       | -119                |
| Tilikauden tulos   |  |                |  |                     |                |                | 16 008                | 16 008              |
| <b>Laaja tulos</b>   |  |                |  | -119                | -1 436         | -37 932        | 14 811                | -24 676             |
| Osakemerkinnät   |  |                | 4 395                                  |                     |                |                |                       | 4 395               |
| Osingonjako  |  |                |  |                     |                |                | -25 986               | -25 986             |
| Osakeperusteiset maksut                                    |  |                |  |                     |                |                | 675                   | 675                 |
| Muutokset erien välillä                                    |  |                | -300                                   |                     |                |                | 300                   |                     |
| <b>31.12.2014</b>  | <b>24 835</b>                            | <b>186 926</b> | <b>135 911</b>                         |                     | <b>-8 162</b>  | <b>-31 133</b> | <b>146 613</b>        | <b>454 990</b>      |
| <b>1.1.2015</b>  | <b>24 835</b>                            | <b>186 926</b> | <b>135 911</b>                         |                     | <b>-8 162</b>  | <b>-31 133</b> | <b>146 613</b>        | <b>454 990</b>      |
| Muuntoerot   |  |                |  |                     |                | 4 738          |                       | 4 738               |
| Eläkevelvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät |  |                |  |                     |                |                | 59                    | 59                  |
| Suojausrahasto   |  |                |  |                     | 1 088          |                |                       | 1 088               |
| Tilikauden tulos   |  |                |  |                     |                |                | 49 715                | 49 715              |
| <b>Laaja tulos</b>   |  |                |  |                     | 1 088          | 4 738          | 49 774                | 55 600              |
| Osakemerkinnät   |  |                | 3 459                                  |                     |                |                |                       | 3 459               |
| Osingonjako  |  |                |  |                     |                |                | -24 132               | -24 132             |
| Osakeperusteiset maksut                                    |  |                |  |                     |                |                | 826                   | 826                 |
| <b>31.12.2015</b>  | <b>24 835</b>                            | <b>186 926</b> | <b>139 370</b>                         |                     | <b>-7 074</b>  | <b>-26 395</b> | <b>173 081</b>        | <b>490 743</b>      |

1 Muuntoerojen esittämistapaa omassa pääomassa on muutettu. Oikaisun seurauksena vertailukauden kertyneiden voittovarojen avaava saldo on pienentynyt 9,1 miljoonaa euroa ja muuntoerojen avaava saldo kasvanut 9,1 miljoonaa euroa.

Lisätietoja osakepääomasta ja oman pääoman rahastoista on esitetty liitetiedossa 14.

# KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

| 1 000 €   | Liite | 1.1. - 31.12.2015 | 1.1. - 31.12.2014 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                         |       |                   |                   |
| Voitto ennen veroja                                     |       | 63 791            | 21 479            |
| Oikaisut:   |       |                   |                   |
| Poistot ja arvonalentumiset                             | 24    | 108 992           | 132 974           |
| Osuus yhteisyritysten tuloksesta                        | 7     | -395              | 523               |
| Muut ei-rahavirtavaikuttavat oikaisut                   | 28    | -8 806            | -10 064           |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                | 25    | 12 923            | 12 849            |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta   |       | 176 505           | 157 761           |
| <b>Käyttöpääoman muutos</b>                             |       |                   |                   |
| Vaihto-omaisuuden muutos                                |       | 880               | -1 772            |
| Myynti- ja muiden saamisten muutos                      |       | -955              | -12 915           |
| Osto- ja muiden velkojen muutos                         |       | 19 453            | 7 934             |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja   |       | 195 883           | 151 008           |
| Maksetut korot  |       | -11 597           | -12 827           |
| Saadut korot  |       | 1 193             | 1,684             |
| Muut rahoituserät                                       |       | 3 192             | -211              |
| Maksetut verot  |       | -5 810            | -21 388           |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                    |       | <b>182 861</b>    | <b>118 266</b>    |
| <b>Investointien rahavirta</b>                          |       |                   |                   |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin |       | -165 204          | -147 700          |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynti        |       | 25 071            | 28 354            |
| Tytäryhtiö- ja liiketoimintahankintojen nettorahavirta  |       | -7 146            | -5 407            |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                     |       | <b>-147 279</b>   | <b>-124 753</b>   |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                            |       |                   |                   |
| Korollisten saamisten muutos                            |       | 2 388             | 2 689             |
| Rahoitusleasingvelkojen lyhennykset                     |       | -13 295           | -15 863           |
| Korollisten velkojen lisäys                             |       | 7 000             | 42 000            |
| Korollisten velkojen vähennys                           |       | -13 721           | -6 586            |
| Osakemerkinnät  |       | 4 049             | 11 358            |
| Maksetut osingot  |       | -24 128           | -25 982           |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                       |       | <b>-37 707</b>    | <b>7 616</b>      |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                               |       |                   |                   |
| Rahavarat 1.1.  |       | 5 689             | 4 770             |
| Kurssierot  |       | -53               | -210              |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                                 |       | <b>3 511</b>      | <b>5 689</b>      |

## 1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

### YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Cramo Oyj on palveluyritys, joka tarjoaa kone- ja laitevuokrauspalveluja sekä vuokraa siirtokelpoisia tiloja. Kone- ja laitevuokraus koostuu rakennuskojen ja -laitteiden vuokrauksesta sekä vuokraukseen liittyvistä palveluista. Cramo toimii 15 maassa Pohjoismaissa sekä Keski- ja Itä-Euroopassa 328 toimipisteessä ja sillä on 2 486 työntekijää.

Konsernin emoyhtiö Cramo Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka Y-tunnus on 0196435-4. Yhtiön kotipaikka on Vantaa ja sen rekisteröity osoite on Kalliosolantie 2, 01740 Vantaa. Cramo Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n päälistalla.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta [www.cramo.com](http://www.cramo.com) tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Kalliosolantie 2, 01740 Vantaa.

Cramo Oyj:n hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen 9.2.2016. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

### LAATIMISPERUSTA

Cramon konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2015 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkupe- räisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta johdannaisinstrumentteja, osakeperusteisia maksuja sekä etuuspo- haisia eläkejärjestelyjä. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS stan- dardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja tietoa harkintaan perustuvista ratkai- suista, joita johto on tehnyt. Tietoa harkin- taan perustuvista ratkaisuista, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilin- päätöksen laadintaperiaatteita sovelta- essaan ja joilla on eniten vaikutusta tilin- päätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty laadintaperiaatteiden kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laadin- taperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät”.

### PÄÄTTYNEELLÄ TILIKAUDELLE SOVELLETUT SEKÄ TULEVILLA TILIKAUSILLA SOVELLETTAVIKSI TULEVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT SEKÄ TULKINNAT

Konserni on soveltanut tilikauden aikana voimaantulleita sitä koskevia standardi- muutoksia ja tulkintoja (IAS 19 Työsuhde- etuudet, IFRIC 21 Julkiset maksut ja vuosittaiset parannukset 2010-2012 ja 2011-2013). Muutoksilla ei ole ollut olen- naista vaikutusta konsernin tilikauden tulokseen, taloudelliseen asemaan tai tilinpäätöksen esittämiseen.

International Accounting Standards Board on julkistanut kolme uutta konsernia koskevaa standardia, IFRS 9 Rahoitusinstrumentit, IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja IFRS 16 Vuokrasopimukset. IFRS 9 ja IFRS 15 on sovellettava 1. tammikuuta 2018 alkaen ja IFRS 16 1. tammikuuta 2019 alkaen. Euroopan Unioni ei ole vielä hyväksynyt standardeja. Konserni arvioi parhaillaan standardien vaikutusta.

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää uudistetun ohjeistuksen rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen sekä uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin ja uudet yleisen suojauslaskennan vaatimukset. Konserni arvioi parhaillaan standardin vaikutusta.

- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää viisivaiheisen mallin asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen. Tuloutus tapahtuu silloin kun (tai sitä mukaa kun) asiakas saa määräysvallan luvattuun tavaraan tai palveluun siinä määrässä, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisistä tuotteista tai palveluista. Lisäksi IFRS 15 sisältää kattavat liitetietovaatimukset. Konserni arvioi parhaillaan standardien vaikutusta.
- IFRS 16 Vuokrasopimukset (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan vuokralle ottajien on kirjattava lähes kaikista vuokrasopimuksista taseeseensa tulevaisuudessa maksettavia vuokria kuvastava vuokrasopimusvelka sekä käyttöoikeutta koskeva omaisuusera. Vuokralle antajien osalta kirjanpitokäsittely säilyy jokseenkin ennallaan. Konserni arvioi parhaillaan standardien vaikutusta.

Vuonna 2016 voimaantulevilla IFRS- standardeilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai tilinpäätöksen esittämiseen. Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön 1.1.2016 alkavalla tilikaudella.

- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määrittäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernin tilikauden tulokseen, taloudelliseen asemaan tai tilinpäätöksen esittämiseen.



## KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

### TYTÄRYRITYKSET

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Cramo Oyj:n lisäksi tytäryhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni on osallisena sijoituskohteessa ja altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa. Määräysvaltaa arvioitaessa on otettava huomioon kaikki tosiseikat. Jos on viitteitä siitä, että tosiseikoissa tai olosuhteissa on tapahtunut muutoksia, tulee määräysvaltaa sijoituskohteessa arvioida uudelleen. Vallalla tarkoitetaan oikeuksia, jotka tarkasteluhetkellä tuottavat sijoittajalle kyvyn ohjata merkityksellisiä toimintoja, ts. toimintoja, joilla on merkittävä vaikutus sijoituskohteen tuottoon. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konsernilla on 100 % määräysvalta kaikissa tytäryrityksissä. Tytäryhtiöt on luettu liitteessä 31 Konserniyritykset.

Liiketoimintojen yhdistämiset on käsitelty hankintamenetelmällä. Tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike on määritetty luovutettujen varojen, vastattavaksi otettujen velkojen ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien hankintahetken käypään arvoon. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä ja se on luokiteltu joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosaikutteisesti. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon, josta ei ole vähennetty määräysvallattomien omistajien osuutta. Liikearvona kirjataan määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen lasketuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Jos määrä on pienempi kuin hankinnan kohteen yksilöitävissä oleva nettovarallisuuden käypä arvo ja kyseessä on edullinen kauppa, kirjataan erotus suoraan laajaan tuloslaskelmaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisointimattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä

laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

### YHTEISYRITYKSET

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty yhtiöt, joissa konsernilla on yhteinen määräysvalta (50/50). Yhteisyritysten tilinpäätöstiedot on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus yhteisyrityksien tilikauden tuloksista esitetään omana eränään liikevoiton yläpuolella. Konsernin investoinnit yhteisyrityksiin hankinta-ajankohtana, mukaan lukien yhteisyritysten oman pääoman muutokset hankinta-ajankohdan jälkeen, on esitetty taseessa kohdassa "Osuudet yhteisyrityksissä".

### ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUTTAMINEN

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

### ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET LIIKETAPAHTUMAT

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia. Käytännössä käytetään usein kurssia, joka likimain vastaa tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättämispäivän kurssija käyttäen. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muutettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen käyvän arvon määrittämispäivän kurssija. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on käsitelty tulosvaikutteisesti. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### ULKOMAISTEN KONSERNIYRITYSTEN TILINPÄÄTÖSTEN MUUNTAMINEN

Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden painotettua keskimurssia käyttäen ja

taseet raportointikauden päättämispäivän kurssija käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kurssilla laajassa tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuttamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun määräysvalta tytäryrityksessä muuttuu, kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteisiksi osana myyntivoittoa tai -tappiota. Ulkomaisten yksiköiden hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksiköiden varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty paikallisessa valuutassa kyseisten ulkomaisten yksiköiden varoina ja velkoina. Ne muunnetaan euroiksi raportointikauden päättämispäivän kurssija käyttäen.

### AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

#### LIKEARVO

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen lasketuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvoista ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta, ja aina kun esiintyy jokin viite siitä, että arvo saattaa olla alenunut. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvo arvostetaan alkupeiräiseen hankintamenoön vähennettynä arvonalentumisilla.

### ASIAKASSUHTEET JA TOIMIPISTEVERKKO

Liiketoimintojen yhdistämisissä on kohdistettu kauppahintaa asiakassuhteille ja toimipisteverkolle. Asiakassuhteiden arvostuksessa on sovellettu Multi-period Excess Earnings -menetelmää. Toimipisteverkko on arvostettu perustuen siihen hyötyyn, jonka toimiva toimipiste tuottaa suhteessa itse perustettavaan toimipisteeseen.

### BRÄNDI JA CO-BRÄNDI

Brändit ja co-brändit ovat muodostuneet liiketoimintojen yhdistämisissä. Konsernin pääbrändi on "Cramo", jonka taloudellinen vaikutusaika on arvioitu rajoittamattomaksi, koska sen on arvioitu vaikuttavan rahavirtojen

kerryttämiseen määrittelemättömän ajan. Cramo-brändistä ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Brändi on konsernin yhteinen omaisuus, joka testausta varten kohdistetaan uudelleen rahavirtaa tuottaville yksiköille liikevaihdon suhteessa. Omaisuusserien kohdistaminen yksiköille on esitetty liitteessä 5. Brändi arvostetaan alkupe- räiseen hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Liiketoimintojen hankinnan yhteydessä konsernin omistukseen siirtyneet brändit arvostetaan tuotoperusteisella "relief-from-royalty" -menetelmällä riippumatta siitä aikooko konserni ottaa brändin käyttöönsä. Nämä co-brändit ovat kuitenkin luonteeltaan väliaikaisia ja ne poistetaan 1-10 vuoden aikana. Poistot ovat etupainotteisia heijastaen co-brändin suurempaa merkitystä heti hankinnan jälkeen. Co-brändit kohdistetaan samalle segmentille, johon vastaava liiketoimintojen hankinta kuuluu.

## TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi kaudelle, jolla ne syntyvät.

Kehittämismenot aktivoidaan silloin, kun on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa vastaista taloudellista hyötyä ja menot voidaan luotettavasti mitata. Muut kehittämismenot kirjataan kuluksi.

Konsernin tämänhetkiset kehityshankkeet eivät täytä aktivointikriteereitä ja siten kehittämismenot kirjataan kuluksi niiden syntyessä.

## MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alun perin hankintameno, kun on todennäköistä, että omaisuus tuottaa vastaista taloudellista hyötyä ja sen hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluksi niiden tunnetun tai arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Asiakassuhteet              | 3 - 10 vuotta  |
| Toimipisteverkko            | 10 - 20 vuotta |
| Co-brändit                  | 1 - 10 vuotta  |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 2 - 8 vuotta   |

Aineettomien hyödykkeiden poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuus on valmis käytettäväksi, ts. sellaisessa

sijaintipaikassa ja kunnossa, että se pystyy toimimaan johdon tarkoittamalla tavalla.

## AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Hankintameno sisältää hankinnasta välittömästi aiheutuvat kustannukset. Liiketoimintojen hankinnan yhteydessä konsernin omistukseen siirtyneet aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Myöhemmin syntyneet menot sisällytetään hyödykkeen kirjanpitoarvoon tai kirjataan erillisenä hyödykkeenä vain, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä ja niiden hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti sille kaudelle, jona ne ovat toteutuneet.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot seuraavien arvioidujen taloudellisten vaikutusaikojen kuluessa:

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Rakennukset ja rakennelmat          | 5-50 vuotta  |
| Vuokrattavat: Siirtokelpoiset tilat | 10-15 vuotta |
| Koneet ja laitteet                  | 3-10 vuotta  |
| Palvelutuotannon koneet ja kalusto  | 6-10 vuotta  |
| Oman käytön koneet ja kalusto       | 3 - 6 vuotta |
| Muut aineelliset hyödykkeet         | 3-10 vuotta  |

Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuus on valmis käytettäväksi, ts. sellaisessa sijaintipaikassa ja kunnossa, että se pystyy toimimaan johdon tarkoittamalla tavalla. Poistot vuokrattavista koneista ja laitteista aloitetaan, kun ne ovat vuokrattavissa asiakkaille.

Omaisuusserien jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## JULKISET AVUSTUKSET

Julkiset avustukset on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennyksiksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää

avustuksen saamisen ehdot. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa omaisuusserien käyttöaikana. Tutkimus- ja kehittämismenoja koskevat avustukset sekä sellaiset avustukset, jotka on saatu korvauksiksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana oikeus avustuksen saamiseen syntyy. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVON ALENTUMINEN

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuus-erän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuus-erästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuus-erästä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa ja pitkälle riippumattomia muiden vastaavien yksiköiden rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuus-erän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuus-erästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttaus korkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuus-erään liittyvistä erityisriskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuus-erän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuus-eriä. Arvonalentumistappion kirjaimen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuus-erän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuus-erästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio

1 peruutetaan siinä tapauksessa, että  
2 on tapahtunut muutos niissä arvioissa,  
3 joita on käytetty määrittettäessä omai-  
4 suuserästä kerrytettävissä olevaa raha-  
5 määrää. Arvon alentumistappiota ei  
6 kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä  
7 omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman  
8 arvonalentumistappion kirjaamista.  
9 Liikearvosta kirjattua arvonalentumis-  
10 tappiota ei peruta missään tilanteessa.

## VUOKRASOPIMUKSET

### KONSERNI VUOKRALLE OTTAJANA

9 Aineellisia käyttöomaisuushyödyk-  
10 keitä koskevat vuokrasopimukset, joissa  
11 konsernilla on olennainen osa omista-  
12 miselle ominaisista riskeistä ja eduista,  
13 luokitellaan rahoitusleasingosopimuk-  
14 siksi. Rahoitusleasingosopimuksella  
15 hankittu omaisuuserä merkitään tasee-  
16 seen vuokra-ajan alkamisajankohtana  
17 vuokratun hyödykkeen käypään arvoon  
18 tai vähimmäisvuokrien nykyarvoon  
19 sen mukaan, kumpi niistä on alempi.  
20 Rahoitusleasingosopimuksella hanki-  
21 tusta hyödykkeestä tehdään poistot  
22 hyödykkeen taloudellisen vaikutus-  
23 ajan tai mikäli omistusoikeuden hanki-  
24 misesta vuokratuuden päättyessä ei  
25 ole täyttää varmuutta, sitä lyhyemmän  
26 vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat  
27 leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon  
28 ja velan lyhennykseen vuokra-aikana  
29 siten, että kullakin kaudella jäljellä  
30 olevalle velalle muodostuu samansuu-  
31 ruinen korkoprosentti. Vuokravoi-  
32 tteet sisältyvät rahoitusvelkoihin.

33 Vuokrasopimukset, joissa omista-  
34 miselle ominaiset riskit ja edut jäävät  
vuokralle antajalle, käsitellään muina  
vuokrasopimuksina. Muiden vuokra-  
sopimusten perusteella suoritettavat  
vuokrat kirjataan kuluksi tulosvaikut-  
teisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

### KONSERNI VUOKRALLE ANTAJANA

28 Konsernin vuokralle antamat hyödyk-  
29 keet, joiden omistamiselle ominaiset  
30 riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennai-  
31 silta osilta vuokralle ottajalle, käsi-  
32 tellään rahoitusleasingosopimuk-  
33 sina ja kirjataan taseeseen saamisina.  
34 Saaminen kirjataan nykyarvoon.

Muilla kuin rahoitusleasingosopi-  
muksilla vuokralle annetut hyödyk-  
keet sisältyvät taseen aineelli-  
siin käyttöomaisuushyödykkeisiin.  
Niistä tehdään poistot taloudelli-  
sena vaikutusaikana, kuten vastaavista  
omassa käytössä olevista aineellisista  
käyttöomaisuushyödykkeistä.

Vuokrasopimusten tulouttamista  
on selostettu laadintaperiaatteiden  
kohdassa "Tuloutusperiaatteet".

## RAHOITUSVARAT JA -VELAT

### RAHOITUSVARAT

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan  
seuraaviin ryhmiin: a) käypään arvoon  
tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitus-  
varat, b) lainat ja saamiset sekä c) myytä-  
vissä olevat rahoitusvarat. Konsernilla  
ei kuitenkaan tällä hetkellä ole olen-  
naisia myytävissä olevia rahoitusva-  
roja. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen  
hankinnan tarkoituksen perusteella.  
Varat luokitellaan alkuperäisen kirjaa-  
misen yhteydessä niiden käyttötar-  
koituksen perusteella ja tätä luokit-  
telua arvioidaan uudelleen säännöllisin  
väliajoin. Taseessa yli 12 kuukauden  
pituiset sijoitukset sisältyvät pitkä-  
aikaisiin varoihin ja alle 12 kuukauden  
pituiset lyhytaikaisiin varoihin.

- a) *käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat*  
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti  
kirjattavat rahoitusvarat ovat  
kaupankäyntitarkoituksessa  
pidettäviä varoja. Rahoitusvaroihin  
kuuluva erä luokitellaan tähän  
ryhmään, jos se on hankittu  
pääasiallisena tarkoituksena myydä  
se lyhyen aikavälin kuluessa.  
Mikäli johdannaisiin ei sovelleta  
suojauslaskentaa, luokitellaan  
ne kaupankäyntitarkoituksessa  
pidettäviksi. Tämän ryhmän  
omaisuuserät sisältyvät lyhytaikaisiin  
varoihin.
- b) *lainat ja saamiset*  
Lainat ja saamiset ovat  
johdannaisvaroihin kuulumattomia  
varoja, joihin liittyvät maksut ovat  
kiinteät tai määritettävissä ja joita  
ei noteerata toimivilla markkinoilla.  
Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin,  
lukuun ottamatta erä, joiden  
maturiteetti on tilinpäätöspäivästä  
lukien yli 12 kuukautta. Nämä  
sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin.  
Lainasaamiset esitetään taseessa  
omana eränä ja muut saamiset  
luokitellaan taseessa myyntisaamiset  
ja muut saamiset ryhmään (liite 11  
Pitkä- ja lyhytaikaiset saamiset).
- c) *myytävissä olevat rahoitusvarat*  
Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat  
johdannaisvaroihin kuulumattomia  
varoja, jotka on nimenomaisesti  
määrätty tähän ryhmään tai joita  
ei ole luokiteltu muuhun ryhmään.  
Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin,  
paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12  
kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä  
lähtien, jolloin ne sisällytetään  
lyhytaikaisiin varoihin.

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit  
kirjataan kaupantekopäivänä eli  
päivänä, jolloin konserni sitoutuu osta-  
maan tai myymään kyseisen omaisu-  
userän. Rahoitusvarat merkitään alun  
perin taseeseen käypään arvoon sisäl-  
täten transaktiomenot lukuun ottamatta  
käypään arvoon tulosvaikutteisesti  
kirjattavia rahoitusvaroja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti  
kirjattavat rahoitusvarat merkitään  
alun perin taseeseen käypään arvoon,  
ja transaktiomenot kirjataan tulosvai-  
kutteisesti. Alkuperäisen kirjaamisen  
jälkeen käypään arvoon tulosvaikuttei-  
sesti kirjattavat rahoitusvarat arvoste-  
taan käypään arvoon. Lainat ja saamiset  
arvostetaan taseessa myöhemmin  
jaksotettuun hankintamenoon käyttäen  
efektiivisen koron menetelmää.

Myytävissä olevat rahoitusvarat  
kirjataan yleensä käypään arvoon.  
Myytävissä olevien rahoitusvarojen  
käyvän arvon muutokset kirjataan  
muihin laajan tuloksen eriin. Käyvän  
arvon muutokset siirretään omasta  
pääomasta laajan tuloslaskelman rahoi-  
tuseriin silloin, kun sijoitus myydään tai  
kun sen arvo on alentunut siten, että  
sijoituksesta tulee kirjata arvonalentu-  
mistappio. Tilikaudella 2014 konsernin  
myytävissä olevat rahoitusvarat päätet-  
tiin uudelleen luokitella niiden epäolen-  
naisen luonteensa vuoksi alkuperäi-  
seen hankintamenoan arvostettaviksi  
rahoitusvaroiksi.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaa-  
minen tapahtuu silloin, kun konserni  
on menettänyt sopimusperusteisen  
oikeuden rahavirtoihin tai kun se on  
siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja  
tuotot konsernin ulkopuolelle.

### ARVONALENTUMISTESTAUS

Mahdollisen arvonalentumisen tunnis-  
tamiseksi varojen kirjanpitoarvoja  
tarkastellaan säännöllisesti, vähin-  
tään vuosittain. Konserni arvioi jokai-  
sena tilinpäätöspäivänä onko olemassa  
objektiivista näyttöä yksittäisen rahoi-  
tusvaroihin kuuluvan erän tai rahoi-  
tusvarojen ryhmän arvon alentumi-  
sesta. Arvon alentumistestauksessa  
otetaan huomioon niin ulkoiset lähteet,  
kuten merkittävä lasku markkina-  
arvossa, joka ei aiheudu ajan kulumi-  
sesta, normaalikäytöstä tai korkotason  
muutoksesta, kuin myös sisäiset lähteet  
kuten todiste varojen epäkuranttiudesta  
tai vauriosta.

### RAHOITUSVELAT

Korolliset velat merkitään alun perin  
kirjanpitoon käypään arvoon transaktio-  
menoilla vähennettynä. Myöhemmin ne

arvostetaan jaksotettuun hankintame-  
noon efektiivisen koron menetelmällä.  
Korollisia velkoja sisältyy pitkä- ja lyhyt-  
aikaisiin velkoihin. Ellei konsernilla ole  
ehdotonta oikeutta siirtää velan maksua  
vähintään 12 kuukauden päähän tilinpää-  
töspäivästä, luokitellaan korolliset velat  
lyhytaikaisiksi.

Vieraan pääoman menot kirjataan  
kuluiksi sillä tilikaudella, jonka aikana  
ne ovat syntyneet. Lainasitoumuksiin liit-  
tyvät järjestelypalkkiot kirjataan transak-  
tiomenoiksi siihen määrään asti kuin on  
todennäköistä, että koko lainasitoumus  
tai osa siitä tullaan nostamaan. Tällöin  
palkkio merkitään taseeseen, kunnes  
laina nostetaan. Lainan noston yhtey-  
dessä lainasitoumuksiin liittyvä järjeste-  
lypalkkio merkitään osaksi transaktio-  
kuluja. Siltä osin kuin on todennäköistä,  
että lainasitoumusta ei tulla nostamaan,  
järjestelypalkkio kirjataan ennakkomak-  
suksi maksuvalmiuteen liittyvästä palve-  
lusta ja jaksotetaan kuluksi lainasitou-  
muksen ajanjaksolle.

Kaikkien rahoitusvarojen ja -velkojen  
käypien arvojen määrittämisperiaatteet  
on esitetty liitetiedossa 9 Rahoitusvarojen  
ja -velkojen käyvät arvot.

## JOHDANNAISSOPIMUKSET JA SUOJAUSLASKENTA

Johdannaissopimukset merkitään  
kirjanpitoon alun perin käypään arvoon  
sinä päivänä kun konsernista tulee  
sopimusosapuoli ja ne arvostetaan  
myöhemmin edelleen käypään arvoon.  
Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään  
arvoon arvostamisesta, käsitellään  
kirjanpidossa johdannaissopimuksen  
käyttötarkoituksen määräämällä tavalla.  
Konserni määrittää tietyt johdannaiset  
joko:

- taseeseen merkittyjen velkojen  
käyvän arvon suojausiksi (käyvän  
arvon suojaus)
- taseeseen merkittyjen velkojen  
sisältämän tietyn riskin tai  
ennakoidun erittäin todennäköisen  
liiketoimen suojausiksi (rahavirran  
suojaus); tai
- ulkomaiseen yksikköön tehdyn  
nettosijoituksen suojausiksi  
(nettosijoituksen suojaus).

Konserni dokumentoi suojauslas-  
kentaa aloittaessaan suojattavan kohteen  
ja suojausinstrumenttien välisen suhteen  
sekä konsernin riskienhallintavoit-  
teet ja suojaukseen ryhtymisen strate-  
gian. Konserni dokumentoi myös sekä  
suojausta aloitettaessa että sen jälkeen  
arvionsa siitä, ovatko suojaussuh-  
teessa käytettävät johdannaiset erittäin

tehokkaita kumoamaan suojattavien  
kohteiden käypien arvojen tai rahavirtojen  
muutokset.

Rahavirran suojauksen ehdot täyttä-  
vien johdannaisinstrumenttien tehok-  
kaan osuuden käyvän arvon muutos  
kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.  
Suojaussuhteen tehoton osuus kirja-  
taan tulosvaikutteisesti ja esitetään laajan  
tuloslaskelman rahoituserissä. Omaan  
pääomaan kertyneet suojausvoitot ja  
-tappiot siirretään laajaan tuloslaskel-  
maan sillä tilikaudella, jolla suojattu erä  
kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

Voitto tai tappio, joka syntyy vaihtuva-  
korkoisia lainoja suojaavien koronvaiht-  
tosopimusten käyvän arvon muutosten  
tehokkaasta osasta, kirjataan muihin  
laajan tuloksen eriin. Kun rahavirran  
suojaukseksi hankittu suojausinstrumentti  
erääntyy tai se myydään tai kun suoja-  
uslaskennan kriteerit eivät enää täyty,  
suojausinstrumentista kertynyt voitto tai  
tappio jää omaan pääomaan siihen asti,  
kunnes ennakoitu liiketoimi toteutuu.  
Kuitenkin, jos ennakoitun suojatun liike-  
toimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan  
pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirja-  
taan tulosvaikutteisesti ja esitetään laajan  
tuloslaskelman rahoituserissä.

Johdannaiset, jotka on tehty suojaa-  
mistarkoituksessa mutta joihin ei sovel-  
leta tai ei voida soveltaa suojauslas-  
kentaa, kirjataan käypään arvoon  
tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoit-  
usvarojen mukaisesti. Tällaisten  
johdannaissopimusten käypien  
arvojen muutokset kirjataan tulosvai-  
kutteisesti ja esitetään laajan tuloslas-  
kelman rahoituserissä.

Suojausinstrumenttien käyvät arvot on  
esitetty liitetiedossa 10 Rahoitusriskien  
hallinta.

Suojausrahaston muutokset on esitetty  
laskelmassa konsernin oman pääoman  
muutoksista (liitetieto 14 Osakepääoma  
ja oman pääoman rahastot).

Suojauslaskennassa olevien johdan-  
naisten käyvät arvot on esitetty taseen  
pitkäaikaisissa varoissa tai veloissa,  
mikäli suojattavan erän maturiteetti  
on yli 12 kuukautta, muutoin ne sisäl-  
tyvät lyhytaikaisiin varoihin tai velkoihin.  
Johdannaiset, joihin ei sovelleta suoja-  
uslaskentaa, esitetään taseen lyhytaikai-  
sissa varoissa tai veloissa.

## VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankinta-  
menoon tai sitä alhaisempaan nettoreali-  
sointiarvoon. Hankintameno määritetään  
FIFO-menetelmällä. Valmiina hankit-  
tujen tuotteiden hankintamenoon luetaan  
kaikki ostomenot mukaan lukien välit-  
tömät kuljetus-, käsittely- ja muut menot.

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa  
liiketoiminnassa saatava arvioitu myyn-  
tihinta, josta on vähennetty myynnistä  
aiheutuvat menot.

## MYYNTISAAMISET

Myyntisaamiset on kirjattu kirjanpi-  
toon alkuperäisen laskutuksen määräi-  
senä. Arvonalentuminen kirjataan,  
kun on objektiivista näyttöä siitä, että  
arvonalentumistappio on syntynyt.  
Myyntisaamisten arvonalentuminen  
on konsernissa määritelty yhtenäisin  
perustein saamisten erääntymisen  
perusteella. Lisäksi arvonalentuminen  
kirjataan, jos on muutoin näyttöä velal-  
lisen maksukyvyttömyydestä, konkurs-  
sista tai selvitystilasta. Luottotappiot on  
kirjattu kulukuksi muihin liiketoiminnan  
kuluihin.

## RAHAVARAT

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta  
ja lyhytaikaisista pankkitalletuksista,  
joiden maturiteetti on enintään kolme  
kuukautta hankinta-ajankohdasta  
lukien. Käytössä olevat luottolimiitit  
esitetään lainojen ryhmässä taseen  
lyhytaikaisissa veloissa.

## MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKI- TELLUT PITKÄAIKAISET OMAI- SUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

Pitkäaikaiset omaisuuserät tai luovu-  
tettavien erien ryhmä ja lopetet-  
tuihin toimintoihin liittyvät omaisuus-  
erät ja velat luokitellaan myytävänä  
olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa  
vastaava määrä tulee kertymään pääasi-  
assa omaisuuserän myynnistä jatkuvan  
käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokit-  
telun edellytyksen katsotaan täyt-  
tyvän, kun myynti on erittäin todennä-  
köinen ja omaisuuserä tai luovutettavien  
erien ryhmä on välittömästi myytävissä  
nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavan-  
omaisin ehdoin, kun johto on sitou-  
tunut myyntiin ja myynnin odotetaan  
tapahtuvan vuoden kuluessa luokitte-  
lusta. Välittömästi ennen luokittelua  
myytävänä olevaksi kyseiset omaisuus-  
erät tai luovutettavien erien ryhmän  
varat ja velat arvostetaan niihin sovel-  
lettavien IFRS-standardien mukaisesti.  
Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä  
olevat omaisuuserät tai luovutetta-  
vien erien ryhmä arvostetaan kirjan-  
pitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla  
menoilla vähennettyyn käypään arvoon  
sen mukaan, kumpi niistä on alempi.  
Poistot näistä omaisuuseristä lopete-  
taan luokitteluhetkellä. Luovutettavien  
erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät,  
jotka eivät kuulu IFRS 5 -standardin

1 arvostussääntöjen soveltamisalaan,  
2 sekä velat arvostetaan niitä koskevien  
3 IFRS-standardien mukaan myös luokit-  
4 teluhetken jälkeen.

5 Lopetettujen toimintojen tulos esite-  
6 tään omana eränä konsernin laajassa  
7 tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat  
8 omaisuuserät, luovutettavien erien  
9 ryhmät, myytävänä oleviin omaisuus-  
10 eriin liittyvät muihin laajan tuloksen  
11 eriin kirjatut erät sekä luovutettavien  
12 erien ryhmään sisältyvät velat esitetään  
13 taseessa erillään muista eristä.

14 Myytävänä olevaksi luokiteltuja pitkä-  
15 aikaisia omaisuuseriä tai lopetettuja  
16 toimintoja ei ole ollut tilinpäätöksessä  
17 esitetyillä tilikausilla.

## 18 OMA PÄÄOMA

19 Kantaosakkeet esitetään osakepää-  
20 omana. Menot, jotka liittyvät oman  
21 pääoman ehtoisten instrumenttien liik-  
22 keeseenlaskuun tai hankintaan, esite-  
23 tään oman pääoman vähennyseränä.

24 Jonkin konserniyhtiön hankki-  
25 essa emoyhtiön omia osakkeita niistä  
26 maksettu määrä sekä hankinnasta  
27 välittömästi aiheutuneet kustannukset  
28 (veroilla vähennettynä) vähennetään  
29 omasta pääomasta, kunnes omat osake-  
30 keet mitätöidään tai lasketaan uudel-  
31 leen liikkeelle.

32 Optiojärjestelyissä osakemerkinnöistä  
33 saadut varat, mahdollisilla transaktio-  
34 menoilla oikaistuna, kirjataan järjes-  
telyjen ehtojen mukaisesti sijoitetun  
vapaan oman pääoman rahastoon.

## 35 VARAUKSET JA EHDOLLISET 36 VELAT

37 Varaus kirjataan, kun konsernilla on  
38 aikaisemman tapahtuman seurauk-  
39 sena oikeudellinen tai tosiasiallinen  
40 velvoite, maksuveloitteen toteutu-  
41 minen on todennäköistä ja veloitteen  
42 suuruus on arvioitavissa luotettavasti.  
43 Varaukset arvostetaan veloitteen katta-  
44 miseksi vaadittavien menojen nykyar-  
45 voon. Nykyarvon laskennassa käytetty  
46 diskonttaustekijä valitaan siten, että  
47 se kuvastaa markkinoiden näkemystä  
48 tarkasteluhetkellä rahan aika-arvosta  
49 ja veloitteeseen liittyvistä riskeistä.  
50 Jos osasta veloitetta on mahdollista  
51 saada korvaus kolmannelta osapuolelta,  
52 korvaus kirjataan erilliseksi omaisuus-  
53 eräksi, kun korvauksen saaminen on  
54 käytännössä varmaa.

55 Ehdollinen velka on aikaisempien  
56 tapahtumien seurauksena syntynyt  
57 mahdollinen velvoite, jonka olemas-  
58 saolo varmistuu vasta konsernin  
59 määräysvallan ulkopuolella olevan  
60 epävarman tapahtuman realisoituessa.  
61 Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös  
62 sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei

63 todennäköisesti edellytä maksuveloit-  
64 teen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei  
65 voida määrittää luotettavasti. Ehdollinen  
66 velka on esitetty liitetiedossa 19  
67 Vakuudet ja vastuusitoumukset.

## 68 TYÖSUHDE-ETUUDET

### 69 ELÄKEVELVOITTEET

70 Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspoh-  
71 jaisiksi tai maksupohjaisiksi järjeste-  
72 lyiksi. Maksupohjaisissa järjestelyissä  
73 konserni suorittaa kiinteitä maksuja eril-  
74 liselle yksikölle. Konsernilla ei ole oikeu-  
75 dellista eikä tosiasiallista veloitetta  
76 lisämaksujen suorittamiseen, mikäli  
77 maksujen saajataho ei pysty suoriutu-  
78 maan kyseisten eläke-etuuksien maksa-  
79 misesta. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka  
80 eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspoh-  
81 jaisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisiin  
82 eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset  
83 merkitään tulosvaikutteisesti sillä tilikau-  
84 della, jota veloitus koskee.

85 Konsernilla on ainoastaan sellaisia  
86 etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä,  
87 joissa edunsaajat ovat jo eläkkeellä.  
88 Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä esite-  
89 tään taseessa nettovelka (tai – omai-  
90 suuserä), jossa eläkeveloitteen nyky-  
91 arvosta on vähennetty eläkejärjestelyyn  
92 kuuluvat varat käypään arvoon arvos-  
93 tettuina. Etuuspohjaisissa järjestelyissä  
94 eläkeveloitteen nykyarvoa laskettaessa  
95 käytetään diskonttauskorkona yritysten  
96 liikkeeseen laskemien korkealaatuisten  
97 joukkovelkakirjalainojen markkina-  
98 tuottoa. Nettovelan nettokorko kirjataan  
99 tulosvaikutteisesti ja esitetään rahoitu-  
100 serissä. Nettovelan uudelleen määrittä-  
101 misestä aiheutuvat erät kirjataan muihin  
102 laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella,  
103 jona ne syntyvät.

### 104 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

105 Konsernilla on käytössä osakeperus-  
106 teisina kannustinjärjestelminä optio-  
107 ohjelmia, osakepalkkiojärjestelmiä ja  
108 osakesäästöohjelmia. Optio-ohjelmat  
109 arvostetaan myöntämishetkellä käypään  
110 arvoonsa, jota määritettäessä ei ole  
111 huomioitu mahdollisia ei-markkinape-  
112 rusteisia ansaintaehtoja. Nämä ei-mark-  
113 kinaperusteiset ehdot, kuten työssäolo-  
114 velvoite, vaikuttavat arvioon optioiden  
115 lopullisesta määrästä. Optiojärjestelyjen  
116 käypä arvo määritetään Black-Scholes  
117 – option hinnoittelumallin perusteella.  
118 Optio-ohjelman käypä arvo jaksotetaan  
119 kuluksi oikeuden syntymisajanjaksolle  
120 ja sitä vastaava muutos kirjataan omaan  
121 pääomaan. Konserni arvioi merkittä-  
122 väksi tulevien optioiden määrää jokai-  
123 sena raportointikauden päättymispäivänä  
124 ja kirjaa mahdollisen muutoksen laajaan  
125 tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan.

126 Osakepalkkiojärjestelmissä ansainta-  
127 jaksoina ovat kalenterivuodet ja kohde-  
128 ryhmälle maksetaan asetettujen tavoit-  
129 teiden saavuttamisesta palkkiona yhtiön  
130 osakkeita. Osa palkkiosta makse-  
131 taan rahana, joka käytetään palkkiosta  
132 aiheutuviin veroihin ja veronluonteisiin  
133 maksuihin. Palkkiot maksetaan kohde-  
134 ryhmälle noin kahden vuoden kuluttua  
135 palkkion vahvistamisesta, jos työssä-  
136 olovelvoite täyttyy. Omana pääomana  
137 maksettavan osuuden käypä arvo  
138 määritetään palkkion myöntämishet-  
139 kellä ja kirjataan kuluksi järjestelmän  
140 ansaintajaksolle. Vastaava muutos  
141 kirjataan omaan pääomaan. Kuluksi  
142 kirjattava määrä perustuu konsernin  
143 arvioon tulevien osakkeina maksetta-  
144 vian etuuksien määrästä ansainta-  
145 jakson lopussa. Ei markkinaperus-  
146 teisten ehtojen (EPS-tavoite) vaikutuksia  
147 ei sisällytetä etuuksien käypään arvoon,  
148 vaan ne otetaan huomioon niiden osake-  
149 keiden määrissä, joihin oletetaan  
150 syntyvän oikeus ansaintajakson lopussa.  
151 Konserni päivittää oletuksen lopul-  
152 lisesta osakkeiden määrästä jokai-  
153 sena raportointipäivänä. Arvioiden  
154 muutokset kirjataan laajaan tuloslas-  
155 kelmaan. Rahana maksettavan osuuden  
156 käypä arvo kirjataan velaksi ja määri-  
157 tetään uudelleen jokaisena rapor-  
158 tointipäivänä arvioitujen osakkeina  
159 maksettavien etuuksien perusteella.  
160 Rahana maksettava osuus kirjataan  
161 kuluksi järjestelmän ansaintajaksolle.  
162 Arvioiden muutokset kirjataan laajaan  
163 tuloslaskelmaan.

164 Osakesäästöohjelmassa konsernin  
165 henkilöstöllä on mahdollisuus säästää  
166 12 kuukauden säästökauden aikana 2 –  
167 5 % bruttokuukausipalkastaan ja sääs-  
168 tetyllä määrällä ostetaan automaati-  
169 sesti osallistujille yhtiön osakkeita  
170 markkinahintaan neljännesvuosittain  
171 tulosjulkistuksen jälkeen säästökauden  
172 aikana. Ohjelmaan osallistuva henkilö  
173 saa maksutta yhden lisäosakkeen  
174 kutakin kahta ostettua säästöosaketta  
175 kohden, jos hän omistaa säästökau-  
176 della hankitut säästöosakkeet määrätyn  
177 omistusjakson päättymiseen saakka.  
178 Lisäksi lisäosakkeiden saamisen edel-  
179 lytyksenä on osallistujan työsuhteen  
180 voimassaolo omistusjakson päättymi-  
181 seen asti. Ensimmäinen säästökausi  
182 alkoi 1.10.2012 ja sen palkkio-osakkeet  
183 maksetaan vuonna 2016. Lisäosakkeet  
184 maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja  
185 osittain rahana. Rahalla pyritään katta-  
186 maan palkkiosta osallistujalle aiheu-  
187 tuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.  
188 Omana pääomana maksettavat lisä-  
189 osakkeet arvostetaan käypään arvoon  
190 säästöosakkeiden hankintahetkellä.  
191 Rahana maksettavan osuuden käypä



arvo määritetään säästöosakkeiden hankinnan yhteydessä ja arvostetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä. Osakesäästöohjelman kulut kirjataan säästökauden ansaintajaksolle.

Osakeperusteiset maksut on esitetty liitetiedossa 29.

## TULOUTUSPERIAATTEET

Konsernin liikevaihto muodostuu pääasiassa rakennuskoneiden ja -laitteiden sekä siirtokelpoisten tilojen vuokratuotoista, vuokrauksen oheispalveluista sekä koneiden ja laitteiden myyntituotoista. Liikevaihtona esitetään tuotteiden ja palveluiden myynnistä saadut tuotot käypään arvoon arvostettuina välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisen myynnin kursieroilla oikaistuin.

## VUOKRATUOTOT

Vuokratuotot kone-, laite- ja siirtokelpoisten tilojen vuokrasopimuksista on kirjattu tuotoksi tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Niissä tapauksissa, joissa konserni myy kolmannelle osapuolelle vuokratun siirtokelpoisen tilan rahoitusyhtiölle takaisinostoehdoin, on myyntisopimus tulkittu muuksi vuokrasopimukseksi, koska omistajalle ominaiset riskit ja edut eivät ole siirtyneet rahoitusyhtiölle. Siirtokelpoisten tilojen myynnistä saatava tuotto, joka sisältää vuokratuoton, kirjataan vuokratuottona sopimuskaudelle. Velan korko on laskettu efektiivisen koron menetelmällä.

## MYNTITUOTOT JA VUOKRAUKSEEN LIITTYVÄT PALVELUT

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit, edut ja määräsvalta ovat siirtyneet ostajalle. Pääsääntöisesti tämä tapahtuu tuotteiden sopimusehtojen mukaisen luovutuksen yhteydessä. Tuotot palveluista tuloutetaan sillä tilikaudella, jolla palvelu suoritetaan.

## KÄYTETYN KALUSTON MYNTITUOTOT

Käytetyn vuokrauskaluston myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa. Käytetyn kaluston myynti kirjataan, kun omistamiseen liittyvät merkittävät riskit, edut ja määräsvalta ovat siirtyneet ostajalle. Pääsääntöisesti tämä tapahtuu tuotteiden sopimusehtojen mukaisen luovutuksen yhteydessä.

## KOROT JA OSINGOT

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

## KAUDEN VEROTETTAVAAN TULOON PERUSTUVAT VEROT JA LASKENNALLISET VEROT

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi kun ne liittyvät suoraan omaan pääomaan tai muihin laajan tuloslaskelmaan eriin kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, jos se johtuu omaisuuserän tai velan alkupeiräisestä kirjaamisesta, kun kyseessä ei ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä liiketapahtuma toteutumisaikanaan vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon. Tytäryrityksiin ja yhteisyrityksiin tehdyistä sijoituksista kirjataan laskennallinen vero, paitsi kun konserni pystyy määrittämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, johdannaisopimusten arvostamisesta käypään arvoon, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista oikaisuista.

Laskennalliset verot lasketaan käytämällä raportointikauden päättymispäivään mennessä säädetyt verokantot ja tai jotka on käytännössä hyväksytty raportointikauden päättymispäivään mennessä. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

## OSINGONJAKO

Hallituksen yhtiökokoukselle esittämää osinkoa ei ole vähennetty omasta pääomasta, vaan osingot kirjataan yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

## JOHDON HARKINTAA EDellyTÄVÄT LAADINTAPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden soveltamisessa.

## TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEIDEN VALINTAAN JA SOVELTAMISEEN LIITTYVÄ JOHDON HARKINTA

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka koskevat tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden valintaa ja niiden soveltamista. Tämä koskee erityisesti niitä tapauksia, joissa voimassaolevassa IFRS -normistossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamis- tai esittämistapoja.

Merkittävin osa-alue, jossa johto on käyttänyt edellä kuvattua harkintaa, liittyy aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskeviin vuokrasopimuksiin (konserni vuokralle ottajana) sekä käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisiin pitoaikoihin. Konsernilla on sekä rahoitusleasingosopimuksiksi että muiksi vuokrasopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.

## ARVIOIHIN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymispäivänä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset sekä tulevaisuutta koskevat, tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt oletukset, jotka liittyvät muun muassa konsernin taloudellisen toimintaympäristön odotettuun kehitykseen myynnin ja kustannustason kannalta. Konsernissa seurataan arvioiden ja oletusten toteutumista sekä näiden taustalla olevien tekijöiden muutoksia säännöllisesti yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa käyttämällä useita, sekä sisäisiä että ulkoisia tietolähteitä. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arviota tai oletusta korjataan, ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset raportointikauden päättymispäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin konsernin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, on esitetty alla. Konsernin johto on katsonut näiden tilinpäätöksen osa-alueiden olevan keskeisimmät, sillä niitä koskevat laadintaperiaatteet ovat konsernin näkökulmasta monimutkaisimmat ja niiden soveltaminen edellyttää eniten merkittävien arvioiden ja oletusten käyttämistä esimerkiksi omaisuuserien arvostamisessa. Lisäksi näillä tilinpäätöksen osa-alueilla käytettyjen oletusten ja arvioiden mahdollisten muutosten vaikutusten on arvioitu olevan suurimmat.



## 1 Arvonalentumistestaus

Konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikearvo, keskeneräiset aineettomat hyödykkeet ja ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, sekä arvioidaan viitteitä arvonalentumisesta edellä laadintaperiaatteissa esitetyn mukaisesti. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näissä laskelmissa rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat 5 vuoden ajanjakson.

Lisätietoja kerrytettävissä olevan rahamäärän herkkyydestä käytettyjen oletusten muutoksille on annettu liitetiedossa 5 Liikearvon ja muiden taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestaus.

## Tuloverot

Konserni on verovelvollinen useissa maissa. Konsernin tuloverojen määrittäminen edellyttää merkittävien arvioiden tekemistä. Monien normaaliin liiketoimintaan liittyvien liiketapahtumien ja laskelmien lopullisen veron määrittäminen on epävarmaa.

Cramo Oyj sai vuonna 2013 Suomen verohallinnolta jälkiverotuspäätöksen yhteismäärältään 9,7 miljoonaa euroa koskien vuosia 2009 – 2012, jonka mukaan yhtiön Belgian rahoitusyhtiön korkotuotot olisi pitänyt verottaa Suomessa. Cramo Oyj on maksanut

verot Belgiaan ja valitti päätöksestä. Vuonna 2015 Verotuksen oikaisulautakunta muutti verotuspäätöstä, ja verohallinto palautti Cramo Oyj:lle 8,3 miljoonaa euroa. Cramo Oyj on valittanut Suomen hallinto-oikeuteen muutetun veropäätökseen liittyvästä noin miljoonan euron veronkorotuksesta. Yhtiö ei ole kirjannut maksettuja veroja tulosvaikutteisesti. Cramo Oyj on päättänyt viedä asian Belgian ja Suomen väliseen verosopimusmenettelyyn (MAP-prosessi) siltä osin kuin Cramoa on muutetun veropäätöksen mukaisesti verotettu kahteen kertaan.

Laskennalliset verot on esitetty liitetiedossa 8 Laskennalliset verot.

## Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on henkilöstölle suunnattuja osakeperusteisia kannustinjärjestelmiä. Osakepalkkiojärjestelmässä palkkio-osakkeiden käypä arvo määritetään osakkeen myöntämispäivän kurssin perusteella eikä siihen kohdistu siten arvionvaraisuutta. Sen sijaan osakesäästöohjelman palkkio-osakkeiden käyvän arvon määrittämiseen sisältyy oletuksia muun muassa oletettuun osinkotuottoon sekä oman ja vieraan pääoman kustannukseen liittyen, mikä tekee niiden käyvän arvon arvioinnin vaikeammaksi. Oletuksia on kuvattu liitetiedossa 29 Osakeperusteiset maksut.

## Vuokrauskaluston arvon testaaminen

Vuokrauskaluston käyttöasteen optimointia ohjataan konsernitason tasoisesti. Vuokrauskaluston arvon testaaminen

perustuu käyttöarvolaskelmiin, joissa huomioidaan kaluston siirtomahdollisuudet konsernin sisällä. Näiden laskelmien laadinta edellyttää arvioiden tekemistä.

## Liiketoimintojen yhdistämisissä hankittujen hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen

Aineellisten hyödykkeiden käypiä arvoja määritettäessä konsernin talousosasto ja tarvittaessa kalustonhallinta tekevät vertailuja vastaavien hyödykkeiden markkinahintoihin ja arvioivat myös hankittujen hyödykkeiden iästä, kulumisesta ja muista vastaavista tekijöistä aiheutuvaa arvon vähenymistä. Aineettomien hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen perustuu arvioihin hyödykkeisiin liittyvistä rahavirroista, sillä markkinoilta ei tyypillisesti ole saatavissa tietoja vastaavanlaisten hyödykkeiden kaupoista. Lisätietoja liiketoimintojen yhdistämisissä hankittujen aineettomien hyödykkeiden arvostamisesta on esitetty liitetiedossa 6 Hankitut liiketoiminnot. Johto uskoo käytettyjen arvioiden ja oletusten olevan riittävän tarkkoja käyvän arvon määrittämisen pohjaksi. Hyvin merkittävässä liiketoimintojen yhdistämisissä konserni käyttää ulkopuolista neuvonantajaa arvioimaan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja.

Lisäksi konsernissa käydään läpi vähintään jokaisena raportointikauden päättymispäivänä mahdolliset viitteet niin aineellisten kuin aineettomienkin hyödykkeiden arvonalentumisesta.

## 2. SEGMENTTIRAPORTOINTI

Konsernin johto on määritellyt toimintasegmentit perustuen raportointiin, jota konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä säännöllisesti seuraa. Konsernin johtoryhmä on määritellyt konsernin ylimmäksi operaativiseksi päätöksentekijäksi. Segmenttirakenne noudattaa konsernin sisäistä raportointia, jossa kone- ja laitevuokrausta sekä siirtokelpoisten tilojen liiketoimintaa seurataan yhdessä yksittäisten maiden tasolla. Siirtokelpoisten tilojen liiketoimintaa seurataan myös tuoteryhmittäin. Segmentti-informaation lisäksi Cramo esittää tuotealuekohtaisia taloudellisia lisätietoja kone- ja laitevuokrauksen sekä siirtokelpoisten tilojen tuotealueista. Cramo jatkaa myös siirtokelpoisten tilojen vuokrauksen ja muun myynnin tilauskannan raportoimista.

- Suomi
- Ruotsi
- Norja
- Tanska
- Keski-Eurooppa
- Itä-Eurooppa\*

\* Venäjällä ja Ukrainassa toimiva Fortrent-yhteisyritys, jonka omistajuus ja hallinta on jaettu Cramon ja Ramirentin kesken 50/50, esitetään osana Itä-Eurooppa -segmenttiä. Cramon osuus (50 %) tuloksesta esitetään pääomaosuusmenetelmän mukaisesti Itä-Eurooppa -segmentin tuloksessa EBITA-liikevoiton (liikevoitto ennen yrityshankinnoista aiheutuneita aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia) yläpuolella.

Cramo tarjoaa kaikilla toimintasegmenteillään nykyaikaisia vuokrauspalveluratkaisuja Cramo Vuokrauskonseptin mukaisesti. Konseptin mukaan rakennusyrityksille, kaupan, teollisuuden ja

julki- ja yksityishenkilöille tarjotaan erilaisia vuokrausratkaisuja ja -palveluja koneiden, laitteiden ja siirtokelpoisten tilojen vuokraamiseen.

Kustakin segmentistä raportoitava informaatio vastaa konsernin johtoryhmän segmenttien tuloksellisuuden arvioimiseksi sekä resurssien kohdentamiseksi käyttämää konsernin sisäistä raportointia.

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmentteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat segmenttien liiketulokseen ennen yrityshankinnoista aiheutuneita aineettomien hyödykkeiden poistoja ja alaskirjauksia (EBITA-liikevoitto). Tämä on johdon käsityksen mukaan soveltuvin mittari vertailtaessa segmenttien tuloksellisuutta toimialan muihin yrityksiin. Konsernin johtoryhmälle raportoitava segmenttien tuloksellisuutta kuvaava informaatio on määritetty konsernin tilinpäätöksen laadintaperiaatteita vastaavalla tavalla.

Konsernin johtoryhmälle raportoitavien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat konsernin tilinpäätösperiaatteiden mukaiset. Varat ja velat kohdistetaan segmenteille segmentin toimintojen perusteella. Segmentteille kohdistettavat varat ja velat vastaavat johtoryhmälle raportoitavaa informaatiota. Segmentteille kohdistamattomat varat ja velat muodostuvat lainasaamisista, laskennallisista verosaamisista ja -veloista, tuloverosaamisista ja -veloista, johdannaisinstrumenteista, rahavaroista ja korollisista veloista.

Segmenttien väliset sisäiset hinnat ovat markkinaperusteiset.

### RAPORTOITAVAT SEGMENTIT 2015

| 1 000 €<br>Tuloslaskelma               | Suomi          | Ruotsi         | Norja         | Tanska        | Keski-<br>Eurooppa | Itä-Eurooppa  | Raportoitavat<br>segmentit<br>yhteensä |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|--|
| Ulkoinen liikevaihto                   | 110 860        | 330 422        | 70 394        | 28 188        | 77 162             | 50 850        | 667 877                                |
| Segmenttien välinen liikevaihto        | 50             | 768            |               | 66            | 78                 | 16            | 978                                    |
| <b>Segmentin liikevaihto</b>           | <b>110 909</b> | <b>331 190</b> | <b>70 394</b> | <b>28 254</b> | <b>77 241</b>      | <b>50 866</b> | <b>668 855</b>                         |
| Poistot                                | -18 075        | -41 055        | -10 035       | -5 737        | -13 836            | -11 866       | -100 604                               |
| Osuus yhteisyritysten tuloksesta       |                |                | 5             |               |                    | 390           | 395                                    |
| <b>EBITA-liikevoitto/-tappio</b>       | <b>22 423</b>  | <b>61 662</b>  | <b>5 386</b>  | <b>1 857</b>  | <b>-3 312</b>      | <b>6 254</b>  | <b>94 270</b>                          |
| Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot | -2 566         | -3 565         | -1 277        |               |                    | -706          | -8 114                                 |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>             | <b>19 857</b>  | <b>58 098</b>  | <b>4 109</b>  | <b>1 857</b>  | <b>-3 312</b>      | <b>5 548</b>  | <b>86 157</b>                          |
| <b>Segmenttien varat ja velat</b>      |                |                |               |               |                    |               |  |
| Aineettomat hyödykkeet                 | 37 579         | 107 986        | 19 364        | 633           | 1 641              | 20 301        | 187 504                                |
| Aineelliset hyödykkeet ja muut varat   | 136 151        | 389 346        | 70 561        | 60 470        | 95 708             | 73 647        | 825 883                                |
| Osuudet yhteisyrityksissä              |                |                | 116           |               |                    | 2 491         | 2 608                                  |
| <b>Segmenttien varat<sup>1</sup></b>   | <b>173 730</b> | <b>497 332</b> | <b>90 042</b> | <b>61 103</b> | <b>97 349</b>      | <b>96 439</b> | <b>1 015 995</b>                       |
| <b>Segmenttien velat<sup>2</sup></b>   | <b>19 613</b>  | <b>75 208</b>  | <b>12 247</b> | <b>8 166</b>  | <b>10 054</b>      | <b>7 368</b>  | <b>132 656</b>                         |
| <b>Sitoutunut pääoma<sup>3</sup></b>   | <b>154 117</b> | <b>422 123</b> | <b>77 794</b> | <b>52 938</b> | <b>87 295</b>      | <b>89 071</b> | <b>883 338</b>                         |
| <b>Muut tiedot</b>                     |                |                |               |               |                    |               |  |
| Bruttoinvestoinnit                     | 37 277         | 70 459         | 6 732         | 14 921        | 26 089             | 17 829        | 173 308                                |
| Henkilöstön lukumäärä 31.12. (HTV)     | 448            | 825            | 219           | 97            | 350                | 466           | 2 405                                  |
| Henkilöstö keskimäärin                 | 450            | 818            | 225           | 103           | 358                | 465           | 2 419                                  |

1 Segmenttien varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, osuudet yhteisyrityksissä, vaihto-omaisuuden, pitkä- ja lyhytaikaiset myynti- ja muut saamiset sekä myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät.

2 Segmenttien velat sisältävät varaukset, eläkevelat sekä pitkä- ja lyhytaikaiset osto- ja muut velat.

3 Segmentin sitoutunut pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla.

## RAPORTOITAVAT SEGMENTIT 2014

| 1 000 €                                | Suomi          | Ruotsi         | Norja         | Tanska        | Keski-Eurooppa | Itä-Eurooppa  | Raportoitavat segmentit yhteensä |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------------------------|
| <b>Tuloslaskelma</b>                   |                |                |               |               |                |               |                                  |
| Ulkoisen liikevaihto                   | 104 059        | 308 174        | 82 505        | 29 442        | 77 619         | 49 960        | 651 758                          |
| Segmenttien välinen liikevaihto        | 171            | 4 541          |               | 98            | 79             | 4             | 4 893                            |
| <b>Segmentin liikevaihto</b>           | <b>104 230</b> | <b>312 715</b> | <b>82 505</b> | <b>29 539</b> | <b>77 698</b>  | <b>49 964</b> | <b>656 651</b>                   |
| Poistot                                | -17 056        | -39 103        | -12 598       | -5 670        | -11 675        | -11 086       | -97 188                          |
| Osuus yhteisyritysten tuloksesta       |                |                | 1             |               |                | -524          | -523                             |
| <b>EBITA-liikevoitto/-tappio</b>       | <b>20 447</b>  | <b>55 577</b>  | <b>4 451</b>  | <b>-3 358</b> | <b>-5 978</b>  | <b>6 166</b>  | <b>77 306</b>                    |
| Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot | -2 539         | -4 179         | -1 430        |               | -1 601         | -705          | -10 455                          |
| Arvon alentumiset                      |                |                |               |               | -25 510        |               | -25 510                          |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>             | <b>17 908</b>  | <b>51 398</b>  | <b>3 021</b>  | <b>-3 358</b> | <b>-33 089</b> | <b>5 461</b>  | <b>41 341</b>                    |
| <b>Segmenttien varat ja velat</b>      |                |                |               |               |                |               |                                  |
| Aineettomat hyödykkeet                 | 38 441         | 109 876        | 22 064        | 741           | 1 876          | 20 974        | 193 972                          |
| Aineelliset hyödykkeet ja muut varat   | 116 567        | 364 125        | 74 954        | 49 670        | 91 098         | 68 223        | 764 637                          |
| Osuudet yhteisyrityksissä              |                |                | 119           |               |                | 4 135         | 4 254                            |
| <b>Segmenttien varat<sup>1</sup></b>   | <b>155 008</b> | <b>474 001</b> | <b>97 136</b> | <b>50 411</b> | <b>92 973</b>  | <b>93 333</b> | <b>962 862</b>                   |
| <b>Segmenttien velat<sup>2</sup></b>   | <b>15 698</b>  | <b>60 088</b>  | <b>15 420</b> | <b>7 993</b>  | <b>10 353</b>  | <b>5 471</b>  | <b>115 022</b>                   |
| <b>Sitoutunut pääoma<sup>3</sup></b>   | <b>139 310</b> | <b>413 913</b> | <b>81 717</b> | <b>42 418</b> | <b>82 620</b>  | <b>87 862</b> | <b>847 841</b>                   |
| <b>Muut tiedot</b>                     |                |                |               |               |                |               |                                  |
| Bruttoinvestoinnit                     | 26 656         | 53 331         | 8 966         | 12 391        | 44 671         | 11 214        | 157 230                          |
| Henkilöstön lukumäärä 31.12. (HTV)     | 428            | 806            | 235           | 118           | 363            | 456           | 2 406                            |
| Henkilöstö keskimäärin                 | 437            | 819            | 260           | 115           | 378            | 454           | 2 463                            |

1 Segmenttien varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, osuudet yhteisyrityksissä, vaihto-omaisuuden, pitkä- ja lyhytaikaiset myynti- ja muut saamiset sekä myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät.

2 Segmenttien velat sisältävät varaukset, etäkevelat sekä pitkä- ja lyhytaikaiset osto ja muut velat.

3 Segmentin sitoutunut pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla.

## TÄSMÄYTYSLASKELMAT

| 1 000 €  | 2015           | 2014           | 1 000 €  | 2015             | 2014             |
|--|----------------|----------------|--|------------------|------------------|
| <b>Liikevaihto</b>   |                |                | <b>Varat</b>   |                  |                  |
| Raportoitavien segmenttien liikevaihto yhteensä            | 668 855        | 656 651        | Raportoitavien segmenttien varat yhteensä              | 1 015 995        | 962 862          |
| Segmenttien välisen liikevaihdon eliminointi               | -978           | -4 893         | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit                  | 33 642           | 32 474           |
| <b>Konsernin liikevaihto</b>                               | <b>667 877</b> | <b>651 758</b> | <b>Konsernin sitoutuneen pääoman varat<sup>1</sup></b> | <b>1 049 637</b> | <b>995 336</b>   |
| <b>EBITA-liikevoitto</b>                                   |                |                | Muut varat   | 36 241           | 52 354           |
| Raportoitavien segmenttien EBITA-liikevoitto yhteensä      | 94 270         | 77 306         | <b>Konsernin varat yhteensä</b>                        | <b>1 085 878</b> | <b>1 047 690</b> |
| Eliminoinnit   | 270            | 363            | <b>Velat</b>   |                  |                  |
| Kohdistamattomat erät                                      | -9 713         | -7 376         | Raportoitavien segmenttien velat yhteensä              | 132 656          | 115 022          |
| <b>Konsernin EBITA-liikevoitto</b>                         | <b>84 827</b>  | <b>70 293</b>  | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit                  | 8 564            | 4 665            |
| Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot ja arvonalentumiset | -8 114         | -35 965        | <b>Konsernin sitoutuneen pääoman velat<sup>2</sup></b> | <b>141 220</b>   | <b>119 687</b>   |
| Konsernin rahoituserät, netto                              | -12 923        | -12 849        | Muut velat   | 453 915          | 473 013          |
| <b>Konsernin tulos ennen veroja</b>                        | <b>63 791</b>  | <b>21 479</b>  | <b>Konsernin velat yhteensä</b>                        | <b>595 135</b>   | <b>592 700</b>   |
|  |                |                | <b>Sitoutunut pääoma</b>                               |                  |                  |
|  |                |                | Raportoitavien segmenttien sitoutunut pääoma yhteensä  | 883 338          | 847 841          |
|  |                |                | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit                  | 25 078           | 27 809           |
|  |                |                | <b>Konsernin sitoutunut pääoma<sup>3</sup></b>         | <b>908 417</b>   | <b>875 649</b>   |

1 Konsernin sitoutuneen pääoman varat ovat yhteneväiset segmenteille kohdistettujen varojen kanssa.

2 Konsernin sitoutuneen pääoman velat ovat yhteneväiset segmenteille kohdistettujen velkojen kanssa.

3 Konsernin sitoutunut pääoma on sitoutuneen pääoman varat vähennettynä sitoutuneen pääoman veloilla.

## MUUT TIEDOT

| 1 000 €                            | 2015                             |                                       |          | 2014                             |                                       |          |
|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------|----------------------------------|---------------------------------------|----------|
|                                    | Raportoitavat segmentit yhteensä | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit | Yhteensä | Raportoitavat segmentit yhteensä | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit | Yhteensä |
| Poistot                            | -100 604                         | -274                                  | -100 878 | -97 188                          | 179                                   | -97 008  |
| Bruttoinvestoinnit                 | 173 308                          | 1 678                                 | 174 987  | 157 230                          | 1 844                                 | 159 074  |
| Henkilöstön lukumäärä 31.12. (HTV) | 2 405                            | 68                                    | 2 473    | 2 406                            | 67                                    | 2 473    |
| Henkilöstö keskimäärin             | 2 419                            | 68                                    | 2 486    | 2 463                            | 64                                    | 2 528    |

## SIIRTOKELPOISTEN TILOJEN MYNNIN JA VUOKRAUKSEN TILAUSKANTA 2015

| 1 000 €         | Suomi         | Ruotsi        | Norja        | Tanska        | Keski-Eurooppa | Itä-Eurooppa | Raportoitavat segmentit yhteensä |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------------------------|
| Vuokratuotot    | 20 649        | 56 313        | 1 879        | 9 265         | 6 985          | 1 063        | 96 154                           |
| Muut tuotot     | 2 199         | 2 350         | 647          | 2 175         | 1 058          |              | 8 429                            |
| <b>Yhteensä</b> | <b>22 848</b> | <b>58 663</b> | <b>2 526</b> | <b>11 440</b> | <b>8 043</b>   | <b>1 063</b> | <b>104 583</b>                   |

## SIIRTOKELPOISTEN TILOJEN MYNNIN JA VUOKRAUKSEN TILAUSKANTA 2014

| 1 000 €         | Suomi         | Ruotsi        | Norja        | Tanska       | Keski-Eurooppa | Itä-Eurooppa | Raportoitavat segmentit yhteensä |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------------------------|
| Vuokratuotot    | 24 388        | 54 210        | 5 425        | 8 808        | 2 101          | 1 106        | 96 038                           |
| Muut tuotot     | 1 272         |               |              |              | 178            | 39           | 1 489                            |
| <b>Yhteensä</b> | <b>25 660</b> | <b>54 210</b> | <b>5 425</b> | <b>8 808</b> | <b>2 279</b>   | <b>1 145</b> | <b>97 527</b>                    |

## TUOTEALUEKOHTAISET LISÄTIEDOT 2015

| 1 000 €  | Kone- ja laitevuokraus | Siirtokelpoiset tilat | Tuotealueet yhteensä | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit | Konserni       |
|--|------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>                             | <b>568 449</b>         | <b>100 001</b>        | <b>668 451</b>       | <b>-574</b>                           | <b>667 877</b> |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>150 024</b>         | <b>44 617</b>         | <b>194 641</b>       | <b>-8 935</b>                         | <b>185 705</b> |
| EBITDA-%                                       | 26,4 %                 | 44,6 %                | 29,1 %               |                                       | 27,8 %         |
| Poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuudesta | -85 169                | -15 075               | -100 244             | -634                                  | -100 878       |
| <b>EBITA-liikevoitto</b>                       | <b>64 855</b>          | <b>29 541</b>         | <b>94 396</b>        | <b>-9 569</b>                         | <b>84 827</b>  |
| EBITA-%  | 11,4 %                 | 29,5 %                | 14,1 %               |                                       | 12,7 %         |
| <b>Sitoutunut pääoma<sup>1</sup></b>           | <b>625 035</b>         | <b>257 813</b>        | <b>882 847</b>       | <b>25 569</b>                         | <b>908 417</b> |

<sup>1</sup> Sitoutunut pääoma on tuotealueelle allokoidut varat vähennettynä tuotealueelle allokoiduilla veloilla. Tuotealueille allokoidut varat ja velat ovat yhteneväiset raportoitaville segmenteille allokoitujen varojen ja velkojen kanssa.

## TUOTEALUEKOHTAISET LISÄTIEDOT 2014

| 1 000 €  | Kone- ja laitevuokraus <sup>1</sup> | Siirtokelpoiset tilat | Tuotealueet yhteensä | Kohdistamattomat erät ja eliminoinnit | Konserni       |
|--|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>                             | <b>560 357</b>                      | <b>92 766</b>         | <b>653 123</b>       | <b>-1 365</b>                         | <b>651 758</b> |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>134 576</b>                      | <b>40 346</b>         | <b>174 922</b>       | <b>-7 092</b>                         | <b>167 302</b> |
| EBITDA-%                                       | 23,9                                | 43,5                  | 26,8                 |                                       | 25,7           |
| Poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuudesta | -83 294                             | -13 431               | -96 725              | -284                                  | -97 008        |
| <b>EBITA-liikevoitto</b>                       | <b>50 754</b>                       | <b>26 915</b>         | <b>78 197</b>        | <b>-7 904</b>                         | <b>70 293</b>  |
| EBITA-%  | 9,1                                 | 29,0                  | 12,0                 |                                       | 10,8           |
| <b>Sitoutunut pääoma<sup>2</sup></b>           | <b>628 973</b>                      | <b>218 250</b>        | <b>847 224</b>       | <b>28 426</b>                         | <b>875 649</b> |

<sup>1</sup> Vertailukauden kone- ja laitevuokrauksen EBITDA- ja EBITA-liikevoittoa on oikaistu osuudella yhteisyritys Fortrentin tuloksesta.

<sup>2</sup> Sitoutunut pääoma on tuotealueelle allokoidut varat vähennettynä tuotealueelle allokoiduilla veloilla. Tuotealueille allokoidut varat ja velat ovat yhteneväiset raportoitaville segmenteille allokoitujen varojen ja velkojen kanssa.

## TUOTTEITA JA PALVELUITA KOSKEVAT TIEDOT

| 1 000 €                         | 2015           | 2014           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Vuokraustoiminnan tuotot        | 493 930        | 482 366        |
| Vuokraukseen liittyvät palvelut | 131 997        | 125 525        |
| Myyntituotot <sup>1</sup>       | 41 949         | 43 868         |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>     | <b>667 877</b> | <b>651 758</b> |

1 Vertailukauden 2014 myyntituotot sisältävät 435 tuhatta euroa käytettyjen modulien myyntituottoja, jotka on tilikaudella 2015 esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## 3. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

| 1 000 €   | Maa-alueet   | Rakennukset ja perusparannukset | Koneet ja kalusto | Kesken-eräiset hankinnat | Yhteensä         |
|---|--------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Hankintameno</b>                               |              |                                 |                   |                          |                  |
| 1.1.2014  | 1 835        | 21 204                          | 1 119 781         | 900                      | 1 143 720        |
| Kurssierot  | -23          | -382                            | -45 039           | -21                      | -45 464          |
| Lisäykset   |              | 908                             | 143 747           | 1 157                    | 145 812          |
| Hankitut liiketoiminnot (liite 6)                 |              | 199                             | 7 903             |                          | 8 102            |
| Vähennykset                                       |              | 31                              | -65 167           | 24                       | -65 111          |
| Siirrot erien välillä                             | -133         | 139                             | 1 594             | -1 533                   | 67               |
| <b>31.12.2014</b>                                 | <b>1 680</b> | <b>22 099</b>                   | <b>1 162 820</b>  | <b>527</b>               | <b>1 187 126</b> |
| <b>Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot</b> |              |                                 |                   |                          |                  |
| 1.1.2014  |              | -12 390                         | -524 708          |                          | -537 097         |
| Kurssierot  |              | 253                             | 22 176            |                          | 22 429           |
| Vähennykset                                       |              | -48                             | 48 342            |                          | 48 293           |
| Siirrot erien välillä                             |              | -30                             | 3                 |                          | -26              |
| Poistot (liite 24)                                |              | -1 755                          | -91 729           |                          | -93 484          |
| Arvonalentumistappiot (liite 24)                  |              |                                 | -1 502            |                          | -1 502           |
| <b>31.12.2014</b>                                 |              | <b>-13 970</b>                  | <b>-547 418</b>   |                          | <b>-561 387</b>  |
| <b>Hankintameno</b>                               |              |                                 |                   |                          |                  |
| 1.1.2015  | 1 680        | 22 099                          | 1 162 820         | 527                      | 1 187 126        |
| Kurssierot  | 26           | -203                            | 6 359             | 18                       | 6 199            |
| Lisäykset   |              | 1 922                           | 161 065           | 1 622                    | 164 610          |
| Hankitut liiketoiminnot (liite 6)                 |              |                                 | 7 556             |                          | 7 556            |
| Vähennykset                                       |              | -1 267                          | -77 140           | -59                      | -78 467          |
| Siirrot erien välillä                             |              | 7 766                           | -5 438            | -259                     | 2 069            |
| <b>31.12.2015</b>                                 | <b>1 706</b> | <b>30 317</b>                   | <b>1 255 221</b>  | <b>1 849</b>             | <b>1 289 093</b> |
| <b>Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot</b> |              |                                 |                   |                          |                  |
| 1.1.2015  |              | -13 970                         | -547 418          |                          | -561 387         |
| Kurssierot  |              | 174                             | -3 282            |                          | -3 108           |
| Vähennykset                                       |              | 1 027                           | 61 950            |                          | 62 977           |
| Siirrot erien välillä                             |              | -6 385                          | 4 123             |                          | -2 262           |
| Poistot (liite 24)                                |              | -2 434                          | -94 539           |                          | -96 973          |
| Arvonalentumistappiot (liite 24)                  |              |                                 | -1 430            |                          | -1 430           |
| <b>31.12.2015</b>                                 |              | <b>-21 588</b>                  | <b>-580 597</b>   |                          | <b>-602 184</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo:</b>                            |              |                                 |                   |                          |                  |
| 1.1.2014  | 1 835        | 8 814                           | 595 073           | 900                      | 606 625          |
| 31.12.2014  | 1 680        | 8 129                           | 615 401           | 527                      | 625 738          |
| <b>31.12.2015</b>                                 | <b>1 706</b> | <b>8 730</b>                    | <b>674 624</b>    | <b>1 849</b>             | <b>686 909</b>   |

Aineellisen käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo kasvoi 61,2 miljoonaa euroa 625,7 miljoonasta eurosta 686,9 miljoonaan euroon vuonna 2015. Kirjanpitoarvon kasvu johtui pääosin investoinneista (164,6 miljoonaa euroa) ja hankituista liiketoiminnoista (7,6 miljoonaa euroa), joiden määrä ylitti poistot ja arvonalentumistappiot (98,4 miljoonaa euroa) sekä vähennykset (15,5 miljoonaa euroa). Kurssierot kasvattivat kirjanpitoarvoa 3,1 miljoonalla eurolla.

Koneisiin ja kalustoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokralle otettuja hyödykkeitä. Näiden hankintameno vuoden lopussa on 78,4 (101,5) miljoonaa euroa, kertyneet poistot 43,4 (51,6) miljoonaa euroa ja kirjanpitoarvo 35,0 (49,9) miljoonaa euroa.

Investointisitoumukset on esitetty liitetiedossa 19.

#### 4. LIIKEARVO JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

| EUR 1,000   | Liikearvo    |            | Muut aineettomat hyödykkeet |                    |                            |                             |              | Yhteensä |          |
|---|--------------|------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|----------|----------|
|   | Cramo-brändi | Co-brändit | Asiakas-suhteet             | Toimi-piste-verkko | Kilpailu-kielto-sopimukset | Muut aineettomat hyödykkeet | Atk-ohjelmat |          |          |
| <b>Hankintameno</b>   |              |            |                             |                    |                            |                             |              |          |          |
| 1.1.2014  | 192 138      | 29 500     | 7 861                       | 46 517             | 67 751                     | 5 933                       | 1 426        | 15 495   | 366 622  |
| Kurssierot  | -6 637       |            | -82                         | -914               | -1 678                     | -71                         | -31          | -534     | -9 947   |
| Lisäykset   |              |            |                             |                    |                            |                             | 568          | 1 320    | 1 888    |
| Hankitut liiketoiminnot (liite 6)   | 979          |            | 657                         | 841                |                            | 793                         |              | 4        | 3 274    |
| Vähennykset   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | -495     | -495     |
| Siirrot erien välillä   |              |            |                             |                    |                            |                             | 117          | 628      | 745      |
| 31.12.2014  | 186 481      | 29 500     | 8 436                       | 46 444             | 66 073                     | 6 655                       | 2 079        | 16 418   | 362 087  |
| <b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>                                  |              |            |                             |                    |                            |                             |              |          |          |
| 1.1.2014  | -26 786      |            | -4 668                      | -33 184            | -22 880                    | -5 637                      | -1 249       | -5 767   | -100 170 |
| Kurssierot  | -12          |            | 59                          | 581                | 295                        | 63                          | 13           | 220      | 1 219    |
| Vähennykset   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | 479      | 479      |
| Siirrot erien välillä   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | 9        | 9        |
| Poistot (liite 24)  |              |            |                             |                    |                            |                             | -116         | -1 906   | -2 022   |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot            |              |            | -1 162                      | -5 479             | -3 377                     | -437                        |              |          | -10 455  |
| Arvonalennustappio (liite 24)   | -10 212      |            | -2 240                      | -320               | -12 737                    |                             |              |          | -25 510  |
| 31.12.2014  | -37 009      |            | -8 011                      | -38 402            | -38 699                    | -6 011                      | -1 351       | -6 964   | -136 448 |
| <b>Hankintameno</b>   |              |            |                             |                    |                            |                             |              |          |          |
| 1.1.2015  | 186 481      | 29 500     | 8 436                       | 46 444             | 66 073                     | 6 655                       | 2 079        | 16 418   | 362 087  |
| Kurssierot  | 946          |            | 6                           | -35                | 288                        | -5                          | 20           | 64       | 1 285    |
| Lisäykset   |              |            |                             |                    |                            |                             | 205          | 388      | 593      |
| Hankitut liiketoiminnot (liite 6)   | 711          |            |                             | 728                | 457                        | 332                         |              |          | 2 228    |
| Vähennykset   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | -6       | -6       |
| Siirrot erien välillä   |              |            |                             |                    |                            |                             | -756         | 822      | 66       |
| 31.12.2015  | 188 137      | 29 500     | 8 442                       | 47 137             | 66 818                     | 6 983                       | 1 549        | 17 687   | 366 253  |
| <b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>                                  |              |            |                             |                    |                            |                             |              |          |          |
| 1.1.2015  | -37 009      |            | -8 011                      | -38 402            | -38 699                    | -6 011                      | -1 351       | -6 964   | -136 448 |
| Kurssierot  | 12           |            | -4                          | 81                 | -68                        | 6                           | -5           | -49      | -29      |
| Vähennykset   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | 5        | 5        |
| Siirrot erien välillä   |              |            |                             |                    |                            |                             |              | 127      | 127      |
| Poistot (liite 24)  |              |            |                             |                    |                            |                             | -99          | -2 376   | -2 475   |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot (liite 24) |              |            | -327                        | -4 961             | -2 567                     | -259                        |              |          | -8 114   |
| 31.12.2015  | -36 996      |            | -8 342                      | -43 282            | -41 334                    | -6 264                      | -1 456       | -9 257   | -146 932 |
| <b>Kirjanpitoarvo:</b>  |              |            |                             |                    |                            |                             |              |          |          |
| 1.1.2014  | 165 352      | 29 500     | 3 193                       | 13 333             | 44 871                     | 296                         | 177          | 9 729    | 266 452  |
| 31.12.2014  | 149 472      | 29 500     | 424                         | 8 042              | 27 374                     | 644                         | 728          | 9 455    | 225 639  |
| 31.12.2015  | 151 142      | 29 500     | 99                          | 3 855              | 25 484                     | 718                         | 93           | 8 430    | 219 320  |

Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvo laski 6,3 miljoonaa euroa 225,6 miljoonasta eurosta 219,3 miljoonaan euroon vuonna 2015. Kirjanpitoarvon lasku johtui pääosin vuosittaisista poistoista (10,6 miljoonaa euroa). Tilikauden yrityshankinnat ja muut investoinnit kasvattivat kirjanpitoarvoa yhteensä 2,8 miljoonaa euroa. Kurssierot kasvattivat kirjanpitoarvoa 1,3 miljoonaa euroa.



## 5. LIIKEARVON JA MUIDEN TALOUDELLISELTA VAIKUTUSAJALTAAN RAJOITTAMATTOMIEN AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVONALENTUMISTESTAUS

### Liikearvon ja muiden taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden kohdistus

Liikearvo ja muut liiketoimintojen hankinnoista syntyneet aineettomat hyödykkeet on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille arvonalentumistestin suorittamista varten. Rahavirtaa tuottava yksikkö sisältää liiketoimintasegmentin toiminnot kussakin maassa,

lukuunottamatta Keski-Eurooppaa, Latviaa ja Liettuaa sekä Tsekin tasavaltaa ja Slovakiaa. Keski-Eurooppa sisältää Saksan, Itävallan sekä Unkarin liiketoiminnot. Cramo-brändi on konsernin yhteinen omaisuuserä, joka testausta varten kohdistetaan vuosittain rahavirtaa tuottaville yksiköille liikevaihdon suhteessa. Liikevaihdon arvioidaan parhaiten kuvastavan brändin tuottamia vastaisia rahavirtoja.

Liikearvo ja Cramo-brändi on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille seuraavasti:

| 1 000 €                      | 2015           |               | 2014           |               |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                              | Liikearvo      | Cramo-brändi  | Liikearvo      | Cramo-brändi  |
| Suomi                        | 31 123         | 4 892         | 30 412         | 4 683         |
| Ruotsi                       | 88 462         | 14 607        | 86 546         | 14 049        |
| Norja                        | 15 542         | 3 105         | 16 507         | 3 707         |
| Tanska                       |                | 1 246         |                | 1 327         |
| Keski-Eurooppa               |                | 3 407         |                | 3 491         |
| Viro                         | 11 806         | 703           | 11 806         | 763           |
| Latvia ja Liettua            | 948            | 697           | 948            | 743           |
| Puola                        | 3 261          | 494           | 3 254          | 458           |
| Tsekin tasavalta ja Slovakia |                | 349           |                | 281           |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>151 142</b> | <b>29 500</b> | <b>149 472</b> | <b>29 500</b> |

### Arvonalentumistestausta

Liikearvo testataan arvonalentumisen osalta vuosittain tai useammin mikäli on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Viimeisin arvonalentumistestausta on suoritettu joulukuussa 2015. Testauksessa käytettiin 31. lokakuuta 2015 tasetta. Liikearvon arvonalentumistestauksessa rahavirtaa tuottavan yksikön varoja verrataan kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvonalentumistestauksessa määritetty käyttöarvon avulla, joka arvioidaan diskontatun rahavirtamallin avulla. Laskelmien pohjana olevat rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymään seuraavan vuoden budjettiin ja sitä seuraavien neljän vuoden ennusteisiin. Rahavirtaennusteet, jotka kattavat yhteensä viiden vuoden jakson, perustuvat kokemukseen ja tulevaisuuden ennustettuihin markkinakehityksiin. Ennusteet ovat yhdenmukaisia ulkoisten tietolähteiden kanssa siltä osin, kun ennusteita on saatavilla. Johto on hyväksynyt suunnitelmat, joihin arvonalentumistestaukset perustuvat.

Arvonalentumistestauksen tulosten perusteella ei ollut tarvetta arvonalentumistappiokirjauksille tilikaudella 2015, sillä kerrytettävä rahamäärä ylittää kirjanpitoarvon kaikissa kassavirtaa tuottavissa yksiköissä.

Arvonalentumistestin tulokset per 31.12.2014 osoittivat Keski-Euroopan osalta tarpeen kirjata arvonalentumistappiota 25.510 tuhatta euroa. Arvonalentumistappion jakauma on eritelty tarkemmin liitetiedossa 4. Aineettomat hyödykkeet. Keski-Euroopan muutosohjelman toteuttaminen on kestänyt odotettua pidempään ja siten Keski-Euroopan taloudelliset tulokset ovat olleet vuoteen 2014 mennessä odotettua heikommat. Tämä johti arvonalentumistappion kirjaamiseen per 31.12.2014. Muiden yksiköiden osalta tarvetta arvonalentumistappiokirjauksille ei ollut, sillä kerrytettävä rahamäärä ylitti kirjanpitoarvon muissa kassavirtaa tuottavissa yksiköissä.

Vuosien 2015 ja 2014 arvonalentumistestien keskeiset oletukset esitetään alla olevissa kahdessa taulukossa.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset oletukset:

| 2015           | EBITA%    | Kasvutekijä<br>1-5 vuotta | Kasvutekijä<br>5 vuoden<br>jälkeen | Diskontto-<br>korko<br>ennen veroja | Diskontto-<br>korko<br>verojen jälkeen |
|----------------|-----------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Suomi          | 18,9–22,8 | 1,3                       | 1,0                                | 6,98                                | 5,81                                   |
| Ruotsi         | 17,3–19,4 | 0,8                       | 1,0                                | 7,12                                | 5,79                                   |
| Norja          | 7,6–11,8  | 1,7                       | 1,0                                | 7,99                                | 6,18                                   |
| Tanska         | 9,8–11,0  | 2,0                       | 1,0                                | 7,90                                | 6,37                                   |
| Keski-Eurooppa | 0,2–9,7   | 4,0                       | 1,0                                | 8,01                                | 6,15                                   |
| Itä-Eurooppa   | 13,6–20,1 | 0,6–3,3                   | 1,5                                | 7,42 - 8,90                         | 6,26–7,45                              |

| 2014           | EBITA%    | Kasvutekijä<br>1-5 vuotta | Kasvutekijä<br>5 vuoden<br>jälkeen | Diskontto-<br>korko<br>ennen veroja | Diskontto-<br>korko<br>verojen jälkeen |
|----------------|-----------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Suomi          | 16,7–19,8 | 2,0                       | 1,0                                | 7,86                                | 6,45                                   |
| Ruotsi         | 17,1–18,1 | 1,0                       | 1,0                                | 8,00                                | 6,43                                   |
| Norja          | 10,3–12,8 | 2,5                       | 1,0                                | 8,99                                | 6,82                                   |
| Tanska         | 7,4–11,0  | 1,4                       | 1,0                                | 8,72                                | 7,03                                   |
| Keski-Eurooppa | 1,4–9,0   | 3,8                       | 1,0                                | 9,44                                | 6,79                                   |
| Itä-Eurooppa   | 5,6–21,9  | 1,9–7,8                   | 1,5–2,0                            | 8,37–9,65                           | 6,89–8,10                              |

## EBITA-marginaali

Konsernin kannattavuustaso parantui vuonna 2015. Konsernin operatiivisen tehokkuuden odotetaan asteittain paranevan ennustejaksolla, minkä arvioidaan asteittain parantavan Cramon rahavirtaa tuottavien yksiköiden kannattavuutta. Kannattavuusoleukset jäännösarvolaskelmissa perustuvat pääosin historiallisesti saavutettuihin maltillisiin kannattavuustasoihin. Käyttöasteesta on merkittävää parannuspotentiaalia erityisesti Keski-Euroopassa, mutta myös muualla.

## Kasvutekijä 1-5 vuoden ennustejaksolla

Tulevaisuuden kasvuennusteet perustuvat parempiin käyttöasteisiin ja hintoihin. Kasvuinvestoinnit ja niiden vaikutukset on jätetty laskelmista pois. Tulevaisuuden ennusteissa liikevaihdon ennustetaan kasvavan ajanjaksolla 2016-2020 keskimäärin 0,6 - 4,0 prosenttia vuodessa rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippuen. Pohjoismaissa seuraavien viiden vuoden keskimääräisen vuosikasvun odotetaan olevan yksiköstä riippuen 0,8 - 2,0 prosenttia vuodessa. Keski-Euroopassa liikevaihdon odotetaan kasvavan keskimäärin 4,0 prosenttia vuodessa ajanjaksolla 2016-2020. Itä-Euroopassa vuosikasvun odotetaan olevan keskimäärin 0,6-3,3 prosenttia vuodessa.

## Kasvutekijä viiden vuoden jälkeen

Itä-Euroopan yksiköiden kasvuennuste viiden vuoden jälkeen on 1,5 prosenttia. Pohjoismaisten sekä Keski-Euroopan liiketoimintojen viiden vuoden jälkeinen kasvuennuste on yksi prosenttia vuodessa. Kasvuennusteet vastaavat maltillista pitkän aikavälin inflaatiotasoa.

| 2015           | EBITA-marginaali<br>Max. muutos<br>%-yksikköä | Kasvutekijä<br>1-5 vuotta<br>Max. muutos<br>%-yksikköä | Kasvutekijä<br>5 vuoden<br>jälkeen<br>Max. muutos<br>%-yksikköä | Diskontto-<br>korko<br>Max. muutos<br>%-yksikköä | Määrä, jolla<br>kerrytettävissä<br>oleva rahamäärä<br>ylittää<br>kirjanpitoarvon,<br>miljoonaa euroa | Määrä, jolla<br>kerrytettävissä<br>oleva rahamäärä<br>ylittää<br>kirjanpitoarvon,<br>%-yksikköä |
|----------------|---|--|---|--|--|---|
| Suomi          | -11,6 %                                       | -17,2 %  | -11,9 %   | 5,8 %  | 206,5  | > 100   |
| Ruotsi         | -8,7 %  | -14,4 %  | -8,4 %  | 4,5 %  | 427,1  | 50-100  |
| Norja          | -1,2 %  | -2,4 %   | -0,8 %  | 0,6 %  | 11,2   | 0-20  |
| Tanska         | -0,1 %  | -0,3 %   | -0,1 %  | 0,1 %  | 0,6  | 0-10  |
| Keski-Eurooppa | -0,3 %  | -0,7 %   | -0,2 %  | 0,1 %  | 3,1  | 0-10  |
| Itä-Eurooppa   | -6,1 - -2,6%                                  | -11,3 - -4,1%  | -6,5 - -1,5%  | 1,0 - 3,6%                                       | 3,8-14,4   | 20-100  |

## 6. HANKITUT LIKETOIMINNOT

### LIKETOIMINTAHANKINNAT 2015

Tiedot hankituista liiketoiminnoista on esitetty yhteenlaskettuina, koska mikään niistä ei ole yksitellen tarkasteltuna olennainen. Yksittäisiä kauppahintoja ei ole esitetty erikseen, koska mikään niistä ei ole yksitellen tarkasteltuna olennainen.

Cramo osti 4.2.2015 Vuokra-Pekat Oy:n osakekannan. Vuonna 2004 perustettu Vuokra-Pekat Oy on vahva paikallinen yleislaitevuokraamo Etelä-Suomessa. Yhtiön erityisosaamisaluetta on vuokrausliittäminen pölynhallinta, jossa se on myös markkinajohtaja Suomessa.

Pölynhallintapalvelu täydentää erinomaisesti Cramon vuokrausliittäneiden palvelujen tarjontaa koko maassa. Vuokra-Pekkojen liikevaihto vuonna 2014 oli noin 4,8 miljoonaa euroa, kannattavuus hyvä ja työntekijöiden määrä 20.

Cramo ilmoitti 13.2.2015 vahvistavansa asemaansa Gottlannin saaren alueella Ruotsissa ostamalla Visby Hyrmaskiner AB:n (VHM) koko vuokrausliiketoiminnan ja kaluston. Kauppa astui voimaan 1.4.2015. VHM muutettiin hankinnan yhteydessä Cramon yrittäjävetoiseksi toimipisteeksi. VHM:n liikevaihto vuonna 2013 oli noin 2,3 miljoonaa euroa. Vuonna 1998 perustetulla, Visbyn keskustassa sijaitsevalla VHM:lla on vahva asema paikallisilla vuokrausmarkkinoilla. Yhtiö tarjoaa laajan valikoiman vuokratilakoneita ja -laitteita rakennusliikkeille ja urakoitsijoille Gottlannin saaren alueella.

Cramo osti 22.12.2015 MDS Raumsysteme -yhtiön siirtokelpoisten tilojen vuokrausliiketoiminnan, johon kuului noin 180 siirtokelpoista tilaa ja yhtiön asiakassopimukset. Kaupasta syntyi 136 tuhannen euron negatiivinen liikearvo, joka on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Konsernin liikevaihto olisi ollut noin 0,8 miljoonaa euroa suurempi ja EBITA-liikevoitto noin samalla tasolla, jos hankinnat olisi suoritettu 1.1.2015.

Hankintoihin sisältyy noin 1,0 miljoonaa euroa ehdollista kauppahintavastiketta, joka maksetaan pääosin kaupan jälkeisen taloudellisen suorituksen perusteella. Tilikaudella 2015 ehdollisesta kauppahinnasta on peruutettu 0,4 miljoonaa euroa, joten jäljellä oleva ehdolliseen vastikkeeseen liittyvä velka on 0,6 miljoonaa euroa. Tämä on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Aikaisempiin yrityshankintoihin liittyvä ehdolliseen kauppahintavastikkeeseen liittyvä velkaa on maksettu

## Diskonttokorko

Tulevaisuuden rahavirrat diskontataan nykyhetkeen rahavirtayksikkökohtaisella diskonttokorolla. Cramo-konsernin painotettu keskimääräinen pääomakustannus (Weighted Average Cost of Capital, WACC) muodostaa perustan diskonttokorolle. Pääomakustannus sisältää oletukset pääomarakenteesta, riskittömästä korkotasosta, riskipreemiosta, vieraan ja oman pääoman kustannuksesta sekä oman pääoman betasta. Rahavirtayksikkökohtaisia diskonttokorkoja määritettäessä painotettua keskimääräistä pääomakustannusta korotetaan yksikkökohtaisesti määriteltävällä markkinariskitekijällä, joka sisältää arvion kuhunkin rahavirtaa tuottavaan yksikköön kohdistuvasta maa-, valuutta- ja hintariskistä.

## Keskeisten muuttujien herkkyyshanlyysi

Alla olevat arvot kuvaavat ne maksimimuutokset keskeisten oletusten osalta kunkin oletuksen osalta erikseen, jonka jälkeen rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo vastaa sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Herkkyyshanlyysissä kutakin tekijää on muutettu kerrallaan pitäen muut tekijät ennallaan.

tilikaudella 2015 0,7 miljoonaa euroa. Aikaisempien kauppojen ehdolliseen vastikkeeseen liittyvä velkaa on taseessa jäljellä 0,5 miljoonaa euroa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhteenveto vuonna 2015 hankituista liiketoiminnoista. Alla olevat hankintamenot on muunnettu euroiksi käyttäen hankinta-ajankohdan kurssia. Kurssierot tilinpäätöspäivän kurssiin verrattuna ovat epäolennaisia.

### LIKETOIMINTAHANKINNAT 2014

Cramon suomalainen tytäryhtiö Cramo Finland Oy hankki 9.4.2014 OptiRent Oy:n osakekannan. Vuonna 2007 perustettu OptiRent on Suomen markkinajohtaja alle 10 tonnia painavien maanrakennuskoneiden vuokrauksessa. Yhtiön liikevaihto oli 2,3 miljoonaa euroa vuonna 2013 ja se työllisti neljä henkilöä.

Cramo Oyj osti C/S RaumCenter GmbH:n osakekannan 1.4.2014. Yhtiö on erikoistunut siirtokelpoisten tilojen vuokraukseen ja myyntiin. Yhtiön liikevaihto oli noin 4 miljoonaa euroa vuonna 2013 ja yhtiö työllisti 21 henkilöä.

Cramon ruotsalainen tytäryhtiö Cramo AB osti BMS Uthyrning i Kalmar AB:n osakekannan 1.10.2014. Yhtiö toimii Kaakkois-Ruotsissa Kalmarin ja Nybron alueella. Yhtiön vuosittainen liikevaihto oli noin 1,1 miljoonaa euroa ennen hankintaa.

Konsernin liikevaihto olisi ollut noin 2,0 miljoonaa euroa korkeampi ja EBITA-liikevoitto noin samalla tasolla, jos hankinnat olisi suoritettu 1.1.2014.

OptiRentin ja C/S RaumCenterin kauppahintoihin sisältyy ehdollista vastiketta 1,25 miljoonaa euroa, joka maksetaan kaupan jälkeisen taloudellisen suorituksen perusteella. Tilikaudella 2014 ehdollisesta kauppahinnasta on peruutettu 0,2 miljoonaa euroa. Tämä on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Aikaisempiin yrityshankintoihin liittyvä ehdollista kauppahintavelkaa on tilikaudella 2014 purettu 2,4 miljoonaa euroa ja se on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Alla olevat hankintamenot on muunnettu euroiksi käyttäen hankinta-ajankohdan kurssia. Kurssierot tilinpäätöspäivän kurssiin verrattuna ovat epäolennaisia.

|   |              |
|---|--------------|
| 1000 €  | 2015         |
| <b>Luovutettu vastike</b>   |              |
| Käteisvastike   | 6 750        |
| Ehdollinen vastike  | 1 000        |
| <b>Vastike yhteensä</b>   | <b>7 750</b> |
| <b>Hankituista varoista ja vastattavaksi otetuista veloista kirjatut määrät</b> |              |
| <b>Yksilöitävissä olevat varat</b>  |              |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>  |              |
| <b>Aineettomat hyödykkeet</b>   |              |
| Asiakassuhteet  | 728          |
| Toimipisteverkko  | 457          |
| Kilpailukieltosopimukset  | 332          |
| <b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>  | <b>1 517</b> |
| <b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>                                     |              |
| Koneet ja kalusto   | 7 527        |
| <b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>                            | <b>7 527</b> |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>   | <b>9 044</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>  |              |
| Vaihto-omaisuus   | 38           |
| Myynti- ja muut saamiset  | 586          |
| Rahavarat   | 134          |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>   | <b>758</b>   |
| <b>Yksilöitävissä olevat varat yhteensä</b>                                     | <b>9 802</b> |
| <b>Vastattavaksi otettavat velat</b>  |              |
| Laskennalliset verovelat  | 721          |
| Korolliset velat  | 832          |
| Osto- ja muut velat   | 1 074        |
| <b>Vastattavaksi otettavat velat yhteensä</b>                                   | <b>2 627</b> |
| <b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>                           | <b>7 175</b> |
| <b>Liikearvo</b>  | <b>711</b>   |
| <b>Negatiivinen liikearvo (tuloutettu)</b>                                      | <b>-136</b>  |

|   |               |
|---|---------------|
| 1000 €  | 2014          |
| <b>Luovutettu vastike</b>   |               |
| Käteisvastike   | 5 818         |
| Ehdollinen vastike  | 1 250         |
| <b>Vastike yhteensä</b>   | <b>7 068</b>  |
| <b>Hankituista varoista ja vastattavaksi otetuista veloista kirjatut määrät</b> |               |
| <b>Yksilöitävissä olevat varat</b>  |               |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>  |               |
| <b>Aineettomat hyödykkeet</b>   |               |
| Asiakassuhteet  | 841           |
| Co-brändit  | 657           |
| Kilpailukieltosopimukset  | 793           |
| Atk-ohjelmat  | 4             |
| <b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>  | <b>2 296</b>  |
| <b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>                                     |               |
| Koneet ja kalusto   | 7 928         |
| Rakennukset ja rakennelmat  | 199           |
| <b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>                            | <b>8 127</b>  |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>   | <b>10 423</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>  |               |
| Vaihto-omaisuus   | 449           |
| Myynti- ja muut saamiset  | 699           |
| Tuloverosaamiset  | 29            |
| Rahavarat   | 416           |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>   | <b>1 594</b>  |
| <b>Yksilöitävissä olevat varat yhteensä</b>                                     | <b>12 017</b> |
| <b>Vastattavaksi otettavat velat</b>  |               |
| Laskennalliset verovelat  | 1 386         |
| Korolliset velat  | 3 606         |
| Osto- ja muut velat   | 774           |
| Tuloverovelat   | 161           |
| <b>Vastattavaksi otettavat velat yhteensä</b>                                   | <b>5 927</b>  |
| <b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>                           | <b>6 089</b>  |
| <b>Liikearvo</b>  | <b>979</b>    |

## 7. YHTEISYRITYKSET

Täsmäytyslaskelma

| 1000 €                                   | Fortrent     |               | Fellesutleie AS |            | Total        |               |
|--|--------------|---------------|-----------------|------------|--------------|---------------|
| Yhteenveto                               | 2015         | 2014          | 2015            | 2014       | 2015         | 2014          |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>               | <b>6 086</b> | <b>32 512</b> | <b>238</b>      | <b>255</b> | <b>6 324</b> | <b>32 767</b> |
| Tilikauden tulos                         | 780          | -1 048        | 9               | 2          | 789          | -1 046        |
| Muut laajan tuloksen erät                | -4 065       | -25 378       | -15             | -19        | -4 080       | -25 397       |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>             | <b>2 801</b> | <b>6 086</b>  | <b>233</b>      | <b>238</b> | <b>3 034</b> | <b>6 324</b>  |
| Konsernin osuus yhteisyrityksestä (50 %) | 1 401        | 3 043         | 116             | 119        | 1 517        | 3 162         |
| Transaktiokustannukset                   | 1 091        | 1 091         |                 |            | 1 091        | 1 091         |
| <b>Investoinnin kirjanpitoarvo</b>       | <b>2 492</b> | <b>4 134</b>  | <b>116</b>      | <b>119</b> | <b>2 608</b> | <b>4 254</b>  |

Fortrent on Venäjällä ja Ukrainassa toimiva rakennuskoneiden- ja laitteiden vuokrausyritys. Yhtiön omistajuus ja hallinta on jaettu Cramon ja Ramirentin kesken tasan 50/50. Cramo esittää osuutensa yhteisyrityksen tuloksesta konsernin tuloslaskelmassa käyttökattteen (EBITDA) yläpuolella pääomaosuusmentelmällä.

Cramo ja Ramirent ovat myöntäneet yhteisyritykselle lainan, josta

tilikauden 2015 lopussa on jäljellä 30,5 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2015 Fortrent on lyhentänyt lainoja 4,8 (5,2) miljoonalla eurolla.

Lisäksi konserni omistaa 50 prosenttia yhteisyrityksestä Fellesutleie AS. Yhtiö harjoittaa vuokrausliiketoimintaa Norjassa. Cramo esittää osuutensa yhteisyrityksen tuloksesta pääomaosuusmentelmällä käyttökattteen (EBITDA) yläpuolella.

| 1000 €  | Fortrent      |               | Fellesutleie AS |            |
|---|---------------|---------------|-----------------|------------|
|   | 2015          | 2014          | 2015            | 2014       |
| <b>Taseen yhteenveto</b>                          |               |               |                 |            |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                        |               |               |                 |            |
| Rahavarat   | 894           | 811           | 180             | 157        |
| Muut lyhytaikaiset varat pois lukien rahavarat    | 5 393         | 5 910         | 69              | 109        |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>               | <b>6 287</b>  | <b>6 721</b>  | <b>249</b>      | <b>266</b> |
| Muut lyhytaikaiset velat                          | 2 881         | 3 305         | 2               | 31         |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>               | <b>2 881</b>  | <b>3 305</b>  | <b>2</b>        | <b>31</b>  |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                        |               |               |                 |            |
| Liikearvo   | 4 321         | 4 819         |                 |            |
| Yrityshankintaan liittyvät aineettomat hyödykkeet | 4 440         | 5 579         |                 |            |
| Muut pitkäaikaiset varat                          | 21 462        | 28 169        | 223             | 427        |
| Laskennalliset verosaamiset                       | 2 144         | 2 283         |                 |            |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>               | <b>32 367</b> | <b>40 850</b> | <b>223</b>      | <b>427</b> |
| Korolliset velat                                  | 30 533        | 35 311        | 185             | 363        |
| Laskennalliset verovelat                          | 2 439         | 2 868         | 53              | 61         |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>               | <b>32 972</b> | <b>38 179</b> | <b>237</b>      | <b>424</b> |
| <b>Nettovarallisuus</b>                           | <b>2 801</b>  | <b>6 086</b>  | <b>233</b>      | <b>238</b> |

Fortrentillä on vastuusitoumuksia 0,1 (0,2) milj. euroa.

| 1000 €   | Fortrent      |                | Fellesutleie AS |            |
|--|---------------|----------------|-----------------|------------|
|  | 2015          | 2014           | 2015            | 2014       |
| <b>Laajan tuloslaskelman yhteenveto</b>                    |               |                |                 |            |
| <b>Liikevaihto</b>   | <b>30 503</b> | <b>37 970</b>  | <b>441</b>      | <b>412</b> |
| Materiaalit ja palvelut                                    | -9 466        | -10 674        |                 |            |
| Muut kulut   | -10 898       | -14 279        | -429            | -392       |
| Poistot ja arvonalentumiset käyttöomaisuudesta             | -7 864        | -10 983        |                 |            |
| <b>EBITA-liikevoitto</b>                                   | <b>2 275</b>  | <b>2 034</b>   | <b>11</b>       | <b>19</b>  |
| Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot ja arvonalentumiset | -758          | -1 528         |                 |            |
| Korkokulut   | -887          | -1 120         |                 |            |
| Muut rahoituskulut   | -87           | -798           | -2              | -17        |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                  | <b>543</b>    | <b>-1 412</b>  | <b>10</b>       | <b>2</b>   |
| Tuloverot  | 237           | 364            | 0               | 0          |
| <b>Tilikauden tulos</b>                                    | <b>780</b>    | <b>-1 048</b>  | <b>9</b>        | <b>2</b>   |
| Muut laajan tuloksen erät                                  | -4 065        | -25 378        | -15             | -19        |
| <b>Tilikauden laaja tulos</b>                              | <b>-3 285</b> | <b>-26 426</b> | <b>-5</b>       | <b>-17</b> |

## 8. LASKENNALLISET VEROT

Laskennalliset verosaamiset ja verovelat on esitetty taseessa seuraavasti:

| 1000 €                                  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| Laskennalliset verosaamiset             | 13 463        | 14 336        |
| Laskennalliset verovelat                | 70 636        | 68 096        |
| <b>Laskennalliset verovelat (netto)</b> | <b>57 173</b> | <b>53 760</b> |

Muutokset laskennallisissa verosaamisissa ja verovelloissa tilikauden aikana:

| 1000 €   | 1.1.2015      | Kirjattu tulos-<br>vaikutteisesti | Kirjattu muihin<br>laajan tuloksen<br>eriin | Ostetut /<br>myytyt<br>liiketoiminnot | Kurssierot  | 31.12.2015    |
|--|---------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset</b>   |               |                                   |   |                                       |             |               |
| Vahvistetut tappiot  | 8 375         | -35                               |   |                                       | -293        | 8 047         |
| Negatiivinen poistoero   | 1 545         | -645                              |   |                                       | 13          | 913           |
| Rahoitusleasing  | 382           | -133                              |   |                                       | 3           | 252           |
| Suojausrahaston arvostusero  | 1 857         |                                   | -193  |                                       |             | 1 664         |
| Johdannaisinstrumentit   | 116           | -69                               |   |                                       |             | 47            |
| Sisäisen katteen eliminointi   | 993           | -120                              |   |                                       |             | 873           |
| Etuuspohjaiset eläkevelat  | 542           | 24                                | -22   |                                       | 8           | 552           |
| Muut väliaikaiset erot   | 526           | 596                               |   |                                       | -7          | 1 115         |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>14 336</b> | <b>-382</b>                       | <b>-215</b>                                 |                                       | <b>-276</b> | <b>13 463</b> |
| <b>Laskennalliset verovelat</b>  |               |                                   |   |                                       |             |               |
| Poistoerot   | 49 643        | 3 688                             |   | 86                                    | 503         | 53 919        |
| Rahoitusleasing  | 3 879         | -248                              |   |                                       | 78          | 3 709         |
| Johdannaisinstrumentit   | 726           | -548                              |   |                                       |             | 178           |
| Pitkäaikaisten varojen arvostaminen<br>käypään arvoon hankituissa<br>liiketoiminnoissa | 13 411        | -1 567                            |   | 685                                   | 79          | 12 608        |
| Jakamattomat voittovarot   | 372           | -172                              |   |                                       |             | 200           |
| Muut väliaikaiset erot   | 65            | -45                               |   |                                       | 2           | 22            |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>68 096</b> | <b>1 108</b>                      |   | <b>771</b>                            | <b>662</b>  | <b>70 636</b> |
| <b>Laskennalliset verovelat (netto)</b>  | <b>53 760</b> | <b>1 490</b>                      | <b>215</b>                                  | <b>771</b>                            | <b>938</b>  | <b>57 173</b> |

| 1000 €   | 1.1.2014      | Kirjattu tulos-<br>vaikutteisesti | Kirjattu muihin<br>laajan tuloksen<br>eriin | Ostetut /<br>myytyt<br>liiketoiminnot | Kurssierot    | 31.12.2014    |
|--|---------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Laskennalliset verosaamiset</b>   |               |                                   |   |                                       |               |               |
| Vahvistetut tappiot  | 9 913         | -1 012                            |   |                                       | -526          | 8 375         |
| Negatiivinen poistoero   | 122           | 1 426                             |   |                                       | -3            | 1 545         |
| Rahoitusleasing  | 589           | -199                              |   |                                       | -8            | 382           |
| Suojausrahaston arvostusero  | 1 200         |                                   | 657   |                                       |               | 1 857         |
| Johdannaisinstrumentit   | 587           | -471                              |   |                                       |               | 116           |
| Sisäisen katteen eliminointi   | 1 181         | -188                              |   |                                       |               | 993           |
| Etuuspohjaiset eläkevelat  | 139           | 285                               | 131   |                                       | -13           | 542           |
| Muut väliaikaiset erot   | 1 089         | -550                              |   |                                       | -13           | 526           |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>14 820</b> | <b>-709</b>                       | <b>788</b>                                  |                                       | <b>-563</b>   | <b>14 336</b> |
| <b>Laskennalliset verovelat</b>  |               |                                   |   |                                       |               |               |
| Poistoerot   | 51 085        | 1 411                             |   |                                       | -2 852        | 49 643        |
| Rahoitusleasing  | 4 219         | -169                              |   |                                       | -171          | 3 879         |
| Johdannaisinstrumentit   | 411           | 315                               |   |                                       |               | 726           |
| Pitkäaikaisten varojen arvostaminen<br>käypään arvoon hankituissa<br>liiketoiminnoissa | 19 010        | -6 543                            |   | 1 356                                 | -412          | 13 411        |
| Jakamattomat voittovarot   | 532           | -160                              |   |                                       |               | 372           |
| Muut väliaikaiset erot   | 80            | -13                               |   |                                       | -2            | 65            |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>75 337</b> | <b>-5 159</b>                     |   | <b>1 356</b>                          | <b>-3 437</b> | <b>68 096</b> |
| <b>Laskennalliset verovelat (netto)</b>  | <b>60 517</b> | <b>-4 450</b>                     | <b>-788</b>                                 | <b>1 356</b>                          | <b>-2 874</b> | <b>53 760</b> |

Viron jakamattomista voittovaroista on tilikaudesta 2013 lähtien kirjattu laskennallinen verovelka, joka vastaa puolta vuosittaisesta tuloksesta osingonjakopolitiikan mukaisesti. Aikaisempien tilikausien jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa, koska voitonjako on konsernin päätävällässä, eikä verovaikutuksen toteutumiseen johtava voitonjako ole todennäköinen lähitulevaisuudessa.

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu tytäryhtiöiden verotappioista siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää

tulevia verotettavia tuloja vastaan. Konsernitilinpäätöksessä on jätetty kirjaamatta laskennallista verosaamista 13 551 (9 229) tuhatta euroa tappiollisten konserniyhtiöiden verotappioista.

Erittely muihin laajan tuloksen eriin liittyvistä veroista on esitetty liitetiedossa 26.

## 9. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

| 1 000 €<br>31.12.2015              | Liite | Käypään<br>arvoon tulos-<br>vaikutteisesti<br>kirjattavat<br>rahoitusvarat /<br>-velat | Laina- ja<br>muut<br>saamiset | Lainat ja<br>muut velat | Suojaus-<br>laskennan<br>alaiset<br>johdannaiset | Kirjanpito-<br>arvo | Käypä<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>hierarkia |
|------------------------------------|-------|--|-------------------------------|-------------------------|--|---------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset saamiset                | 11    |  | 15 267                        |                         |  | 15 267              | 15 267        | 2                            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset    | 11    |  | 1 436                         |                         |  | 1 436               |               | -                            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    | 889  |                               |                         |  | 889                 | 889           | 2                            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset    | 11    |  | 108 931                       |                         |  | 108 931             |               | -                            |
| Rahavarat                          | 13    |  | 3 511                         |                         |  | 3 511               | 3 511         | 2                            |
| <b>Yhteensä</b>                    |       | <b>889</b>   | <b>129 145</b>                |                         |  | <b>130 034</b>      |               |                              |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset velat                   | 15    |  |                               | 293 811                 |  | 293 811             | 299 493       | 2                            |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    |  |                               |                         | 8 322  | 8 322               | 8 322         | 2                            |
| Muut pitkäaikaiset velat           | 17    |  |                               | 2 559                   |  | 2 559               |               | -                            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset velat                   | 15    |  |                               | 78 097                  |  | 78 097              | 78 097        | 2                            |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    | 233  |                               |                         |  | 233                 | 233           | 2                            |
| Ostovelat ja muut velat            | 18    |  |                               | 76 153                  |  | 76 153              |               | -                            |
| <b>Yhteensä</b>                    |       | <b>233</b>   |                               | <b>450 620</b>          | <b>8 322</b>                                     | <b>459 175</b>      |               |                              |

| 1 000 €<br>31.12.2014              | Liite | Käypään<br>arvoon tulos-<br>vaikutteisesti<br>kirjattavat<br>rahoitusvarat /<br>-velat | Laina- ja<br>muut<br>saamiset | Lainat ja<br>muut velat | Suojauslas-<br>kennan<br>alaiset<br>johdannaiset | Kirjanpito-<br>arvo | Käypä<br>arvo | Käyvän<br>arvon<br>hierarkia |
|------------------------------------|-------|--|-------------------------------|-------------------------|--|---------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset saamiset                | 11    |  | 17 656                        |                         |  | 17 656              | 17 656        | 2                            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset    | 11    |  | 1 266                         |                         |  | 1 266               |               | -                            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    | 3 632  |                               |                         |  | 3 632               | 3 632         | 2                            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset    | 11    |  | 105 889                       |                         |  | 105 889             |               | -                            |
| Rahavarat                          | 13    |  | 5 689                         |                         |  | 5 689               | 5 689         | 2                            |
| <b>Yhteensä</b>                    |       | <b>3 632</b>   | <b>130 500</b>                |                         |  | <b>134 132</b>      |               |                              |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset velat                   | 15    |  |                               | 294 392                 |  | 294 392             | 299 830       | 2                            |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    |  |                               |                         | 9 286  | 9 286               | 9 286         | 2                            |
| Muut pitkäaikaiset velat           | 17    |  |                               | 1 369                   |  | 1 369               |               | -                            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b> |       |  |                               |                         |  |                     |               |                              |
| Korolliset velat                   | 15    |  |                               | 96 676                  |  | 96 676              | 96 676        | 2                            |
| Johdannaisinstrumentit             | 10    | 580  |                               |                         |  | 580                 | 580           | 2                            |
| Ostovelat ja muut velat            | 18    |  |                               | 63 154                  |  | 63 154              |               | -                            |
| <b>Yhteensä</b>                    |       | <b>580</b>   |                               | <b>455 591</b>          | <b>9 286</b>                                     | <b>465 457</b>      |               |                              |

### Johdannaisinstrumentit

Valuuttatermiinien käyvät arvot määritetään käyttämällä tilinpäätöspäivän termiinikursseja vastaavan pituisille sopimuksille. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat tilinpäätöspäivän markkinakorot. Jos käytetään vastapuolen hintanoteerausta, konserni laatii lisäksi oman tarkistuslaskelman yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä käyttäen.

### Korolliset saamiset ja velat

Saamisten ja lainojen käypä arvo pohjautuu diskontattuihin rahavirtoihin. Diskonttokorkona on käytetty korkoa, jolla konserni saisi vastaavaa uutta

lainaa ulkopuolelta, tai tekisi uuden sijoituksen, tilinpäätöshetkellä. Kokonaiskorko muodostuu riskittömästä korosta ja yrityskohtaisesta riskipreemiosta. Rahoitusleasingsopimusten käypä arvo on laskettu diskonttaamalla tulevat rahavirrat korolla, joka peilaa vastaavien sopimusten korkoa.

### Myynti- ja muut saamiset sekä osto- ja muut velat

Myynti- ja muiden saamisten sekä osto- ja muiden velkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisten ja velkojen maturiteetti huomioon ottaen.



## Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit jaotellaan seuraavan kolmitasoisen käyvän arvon hierarkian mukaisesti.

- Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin toimivilla markkinoilla.
- Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittävästä osin

muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

- Tason 3 instrumenttien käyvät arvot puolestaan perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei todettavissa olevat syöttötiedot), vaan merkittävästä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

## 10. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille: markkinariskille (sisältäen valuuttariskin ja rahavirran korkoriskin), luottoriskille ja likviditeettiriskille. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen, rahavirtoihin ja taseeseen sekä varmistaa riittävä maksuvalmius. Konserni käyttää johdannaisinstrumentteja tiettyjen riskipositoidensa suojaamiseen.

Riskienhallinnan toteutuksesta vastaa konsernin keskitetty rahoitustoiminto. Konsernin rahoitustoiminto tunnistaa, arvioi ja suojaa rahoitusriskejä tiiviissä yhteistyössä operatiivisten yksiköiden kanssa hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Rahoitustoiminnon tavoitteena on varmistaa, että yhtiöllä on riittävät varjat harjoittaa liiketoimintaa kaikkina aikoina ilman rajoitteita, tuottaa tarpeellisia rahoituspalveluja liiketoimintayksiköille, minimoida rahoituskustannukset, hallita rahoitusriskejä (valuutta-, korko-, maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskit, luottoriskit sekä operatiiviset riskit) sekä tuottaa johdolle säännöllisesti informaatiota konsernin ja sen liiketoimintayksiköiden rahoituksellisesta tilanteesta ja riskeistä. Lisäksi konsernin rahoitustoiminto seuraa aktiivisesti konsernin taloudellisten kovenanttien toteuma-arvoja sekä ennakoii rahoituksellista liikkumavaraa suhteessa kovenanttien maksimiarvoihin osana konsernin liiketoiminnan suunnittelua.

### MARKKINARISKI

#### Korkoriski

Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutusta konsernin nettokorkoihin Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutusta konsernin nettokorkoihin sekä korollisten saamisten ja velkojen sekä johdannaissopimusten käypiin arvoihin. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on pienentää korkojen muutoksen

vaikutusta tuloslaskelmaan, taseeseen ja kassavirtaan ottaen myös huomioon nettovelkapaikoin markkina-arvon.

Konsernin korkoriski liittyy ensisijaisesti pitkäaikaiseen lainasalkkuun. Konserni on pääasiallisesti altistunut rahavirran korkoriskille, joka syntyy vaihtuvakorkoisista veloista. Tätä tasapainottaa osaltaan kiinteäkorkoinen joukkovelkakirjalaina. Tilinpäätöspäivän 62,4 (49,2) prosenttia korollisista veloista on johdannaisten vaikutus mukaan lukien kiinteäkorkoisista. Tilikausien 2015 ja 2014 aikana konsernin lainat ovat olleet pääosin EUR-määräisinä. Rahoitusleasingvelkojen valuuttajakauma on esitetty myöhemmin tässä liitetiedossa. Rahoitussalkun korkosidonnaisuusaika oli 3,0 (2,3) vuotta. Rahoituspolitiikan mukainen raja kiinteäkorkoisten lainojen osuudelle koko lainasalkusta on 20–80 prosenttia sekä korkosidonnaisuusajalle 1–4 vuotta.

Konserni hallinnoi rahavirran korkoriskistä käyttämällä koronvaihtosopimuksia rahoituspolitiikan puitteissa. Koronvaihtosopimuksia käyttämällä saadaan tavoitteen mukaisesti vaihtuvakorkoinen laina vaihdettua kiinteäkorkoiseksi. Koronvaihtosopimusten nimellisarvo 31.12.2015 oli 130,0 (90,0) miljoonaa euroa. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovellettiin IAS 39 mukaista suojauslaskentaa. Korkosuojausten erääntyminen on esitetty myöhemmin tämän liitetiedon osana.

IFRS 7 -standardin mukaisen herkkyyksianalyysin perusteella, jos konsernin euromääräisten lainojen korkotaso 31.12.2015 olisi muiden muuttujien pysyessä paikallaan ollut yhden prosenttiyksikön verran korkeampi/ matalampi, olisi vaikutus konsernin tulokseen ennen veroja ollut -1,3/-0,5 (-1,6/-0,3) miljoonaa euroa, johtuen vaihtuvakorkoisten lainojen ja korkosuojausten korkovirtojen sekä suojauslaskennan ulkopuolella olevien korkosuojausten markkina-arvon muutoksesta. Korkotason muutoksen vaikutus taseen omaan pääomaan olisi ollut +5,6/-6,0 (+4,3/-4,6) miljoonaa euroa johtuen suojauslaskennan alaisten korkosuojausten markkina-arvon muutoksesta. Herkkyyksianalyysi esitetään seuraavassa taulukossa.

| M€                            | 2015          |             |            |             | 2014          |             |            |             |
|-------------------------------|---------------|-------------|------------|-------------|---------------|-------------|------------|-------------|
|                               | Tuloslaskelma |             | Oma pääoma |             | Tuloslaskelma |             | Oma pääoma |             |
| Korkotason muutoksen vaikutus | +1%           | -1%         | +1%        | -1%         | +1%           | -1%         | +1%        | -1%         |
| Korolliset velat              | -2,0          | 0,2         |            |             | -2,3          | 0,4         |            |             |
| Korjojohdannaiset             |               |             |            |             |               |             |            |             |
| Suojauslaskennan alaiset      | 0,7           | -0,7        | 5,6        | -6,0        | 0,7           | -0,7        | 4,3        | -4,6        |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>-1,3</b>   | <b>-0,5</b> | <b>5,6</b> | <b>-6,0</b> | <b>-1,6</b>   | <b>-0,3</b> | <b>4,3</b> | <b>-4,6</b> |

Koska konsernilla ei ole merkittäviä korollisia varoja, konsernin tuotot ja operatiiviset kassavirrat eivät olennaisesti altistu markkinakorkojen vaihtelulle. Korolliset velat ja niiden keskimääräiset korkokannat esitetään liitetiedossa 15.

#### Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti ja on siten altistunut valuuttakurssivaihtelusta aiheutuville riskeille. Konsernin merkittävimmät valuuttapositiot muodostuvat Ruotsin kruunu -määräisistä eristä. Valuuttakurssiriski syntyy pääasiassa nettosijoituksista ulkomaisiin tytäryrityksiin (muuntoeroriski) sekä taseen valuuttamääräisistä eristä.

Koska Cramolla on tytäryrityksiä euroalueen ulkopuolella, valuuttakurssien muutokset altistavat euromääräisen oman pääoman valuuttariskille. Valuuttakurssieroista johtuvat oman pääoman muutokset esitetään muuntoeroissa osana muita laajan tuloksen erä. Konsernin rahoitustoiminto seuraa ja arvioi muuntoeroriskistä säännöllisesti. Tilikauden 2015 aikana konsernilla ei ollut muuhun kuin euromääräiseen omaan pääomaan kohdistuvia suojausjaksia.

Konsernin sisäisen rahoituksen sekä taseen valuuttamääräisistä eristä

syntyvää valuuttakurssiriskiä suojataan ensisijaisesti valuuttatermiineillä, joiden erääntyminen on esitetty tämän liitetiedon taulukoissa. Näihin johdannaisiin ei sovellettu tilikaudella suojauslaskentaa, vaan käyvän arvon muutos kirjattiin tulosvaikutteisesti.

Konserniyhtiöiden myynti tapahtuu kunkin yksikön toimintavaluutassa eikä konserni tältä osin altistu merkittäville valuuttakurssiriskeille. Konsernin ostot tapahtuvat sekä euroissa että paikallisissa valuutoissa. Ostosta aiheutuva valuuttakurssiriski katsotaan tuloksen kannalta niin vähäiseksi, että rahoituspolitiikan mukaisesti tulevia ostoja ei suojata.

IFRS 7 -standardin edellyttämä herkkyyksianalyysi havainnollistaa konsernin tuloksen ja oman pääoman herkkyyttä valuuttakurssien muutokselle. Konsernin valuuttakurssimuutoksille avoin europositio muita toiminnallisia valuuttoja kohtaan syntyy ostovelosta, muissa kuin paikallisvaluutassa olevista leasingvastuista sekä konsernirahoituksen avoimesta positioista.

Oheisessa taulukossa on esitetty konsernin avoin positio sekä herkkyyksianalyysin mukaiset vaikutukset konsernin omaan pääomaan. Herkkyyksianalyysi perustuu euron 5 prosentin muutokseen konsernin kaikkia toimintavaluuttoja vastaan.

| 1 000 €<br>31.12.2015                                   | SEK            | DKK           | NOK           | Muut valuutat | Yhteensä       |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Muuntoeroriski ja suojaukset</b>                     |                |               |               |               |                |
| Muuntoeroriskille altis oma pääoma                      | 375 445        | 11 721        | 28 508        | 17 906        | 433 580        |
| <b>Avoin positio</b>                                    | <b>375 445</b> | <b>11 721</b> | <b>28 508</b> | <b>17 906</b> | <b>433 580</b> |
| <b>Herkkyysanalyysi, 5% heikentyminen euroa vastaan</b> |                |               |               |               |                |
| Muuntoero   | -18 772        | -1 425        | -586          | -895          | -21 678        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-18 772</b> | <b>-1 425</b> | <b>-586</b>   | <b>-895</b>   | <b>-21 678</b> |

| 1 000 €<br>31.12.2014                                   | SEK            | DKK           | NOK           | Muut valuutat | Yhteensä       |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Muuntoeroriski ja suojaukset</b>                     |                |               |               |               |                |
| Muuntoeroriskille altis oma pääoma                      | 359 422        | 10 759        | 29 698        | 20 921        | 420 800        |
| <b>Avoin positio</b>                                    | <b>359 422</b> | <b>10 759</b> | <b>29 698</b> | <b>20 921</b> | <b>420 800</b> |
| <b>Herkkyysanalyysi, 5% heikentyminen euroa vastaan</b> |                |               |               |               |                |
| Muuntoero   | -17 971        | -538          | -1 485        | -1 046        | -21 040        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-17 971</b> | <b>-538</b>   | <b>-1 485</b> | <b>-1 046</b> | <b>-21 040</b> |

Vuosina 2015 ja 2014 Cramo ei ole käyttänyt rahoitusinstrumentteja tytäryhtiöihin tehdyn muun kuin euromääräisen nettoinvestoinnin suojaamiseksi.

Tilikaudella 2015 muun kuin euromääräisten nettoinvestointien muuntoeroja kertyi SEK-määräisistä nettoinvestoinneista 7,7 [-21,6] miljoonaa euroa, DKK-määräisistä -0,0 [+0,0] miljoonaa euroa, NOK-

määräisistä -1,7 [-2,3] miljoonaa euroa ja muun valuutan määräisistä yhteensä 0,9 [-1,4] miljoonaa euroa. Näiden lisäksi yhteisyritys Fortrentin kautta tulevaa muuntoeroa kertyi -2,0 [-12,7] miljoonaa euroa. Kumulatiivisesti muihin laajan tuloslaskelman eriin on kirjattu kaikista yhteensä -26,4 [-31,1] miljoonaa euroa.

| 1 000 €<br>31.12.2015                                   | SEK           | DKK          | NOK          | Muut valuutat | Yhteensä     |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Transaktioriski ja suojaukset</b>                    |               |              |              |               |              |
| Transaktiopositio                                       | -8 998        | 40 976       | 44 167       | 9 514         | 85 659       |
| Suojaukset  | 7 617         | -37 252      | -42 643      | -7 622        | -79 900      |
| <b>Avoin positio</b>                                    | <b>-1 381</b> | <b>3 724</b> | <b>1 524</b> | <b>1 892</b>  | <b>5 759</b> |
| <b>Herkkyysanalyysi, 5% heikentyminen euroa vastaan</b> |               |              |              |               |              |
| Transaktiopositio                                       | 450           | -2 049       | -2 208       | -476          | -4 283       |
| Suojaukset  | -381          | 1 863        | 2 132        | 381           | 3 995        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>69</b>     | <b>-186</b>  | <b>-76</b>   | <b>-95</b>    | <b>-288</b>  |

| 1 000 €<br>31.12.2014                                   | SEK           | DKK          | NOK           | Muut valuutat | Yhteensä      |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Transaktioriski ja suojaukset</b>                    |               |              |               |               |               |
| Transaktiopositio                                       | -17 025       | 38 572       | 58 526        | 7 523         | 87 596        |
| Suojaukset  | 14 905        | -32 504      | -46 173       | -6 938        | -70 710       |
| <b>Avoin positio</b>                                    | <b>-2 121</b> | <b>6 068</b> | <b>12 353</b> | <b>585</b>    | <b>16 886</b> |
| <b>Herkkyysanalyysi, 5% heikentyminen euroa vastaan</b> |               |              |               |               |               |
| Transaktiopositio                                       | 851           | -1 929       | -2 926        | -376          | -4 380        |
| Suojaukset  | -745          | 1 625        | 2 309         | 347           | 3 536         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>106</b>    | <b>-303</b>  | <b>-618</b>   | <b>-29</b>    | <b>-844</b>   |

## Hintariski

Konsernilla on vähäinen määrä noteeraamattomia osakkeita, jotka eivät muodosta merkittävää hintariskiä. Konserni ei ole altistunut hyödykeriskeille.

## JOHDANNAISSOPIMUKSET

| 1 000 €   | Positiivinen<br>käypä arvo | Negatiivinen<br>käypä arvo | Netto<br>käypä arvo |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Johdannaissopimusten käyvät arvot 31.12.2015</b> |                            |                            |                     |
| Valuuttatermiinit                                   | 780                        | -123                       | 657                 |
| Koronvaihtosopimukset, rahavirran suojaus           |                            | -8 322                     | -8 322              |
| <b>Yhteensä</b>                                     | <b>780</b>                 | <b>-8 445</b>              | <b>-7 665</b>       |
| <b>Pitkäaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    |                            |                            |                     |
| Koronvaihtosopimukset, rahavirran suojaus           |                            | -8 322                     | -8 322              |
| <b>Pitkäaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    |                            | <b>-8 322</b>              | <b>-8 322</b>       |
| <b>Lyhytaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    | <b>780</b>                 | <b>-123</b>                | <b>657</b>          |

| 1 000 €   | Positiivinen<br>käypä arvo | Negatiivinen<br>käypä arvo | Netto<br>käypä arvo |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Johdannaissopimusten käyvät arvot 31.12.2014</b> |                            |                            |                     |
| Valuuttatermiinit                                   | 3 376                      | -325                       | 3 051               |
| Koronvaihtosopimukset, rahavirran suojaus           |                            | -9 286                     | -9 286              |
| <b>Yhteensä</b>                                     | <b>3 376</b>               | <b>-9 611</b>              | <b>-6 234</b>       |
| <b>Pitkäaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    |                            |                            |                     |
| Koronvaihtosopimukset, rahavirran suojaus           |                            | -9 286                     | -9 286              |
| <b>Pitkäaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    |                            | <b>-9 286</b>              | <b>-9 286</b>       |
| <b>Lyhytaikaisten johdannaissopimusten osuus</b>    | <b>3 376</b>               | <b>-325</b>                | <b>3 051</b>        |

| 1 000 €                                   | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Johdannaissopimusten nimellisarvot</b> |                |                |
| Valuuttatermiinit                         | 106 904        | 138 569        |
| Koronvaihtosopimukset                     | 130 000        | 90 000         |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>236 904</b> | <b>228 569</b> |

Yhtiön vuosina 2015 ja 2014 käyttämät johdannaissopimukset koostuivat valuuttatermiineistä sekä koronvaihtosopimuksista. Kyseisiä sopimuksia on käytetty konsernin rahoituspolitiikan mukaiseen suojaukseen.

Valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutos on kirjattu tulosvaikutteisesti. Suojauslaskentaan kuuluvien korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on kirjattu muihin laajan tuloslaskelman eriin laskennallisella verolla vähennettynä. Tilinpäätöshetken johdannaissopimusten vastaa hyvin tilikauden aikana ylläpidettyä positiota.

Cramo tekee johdannaiskauppoja master netting agreement -sopimusten puitteissa. Keskinäiset velat ja saamiset kunkin vastapuolen kanssa selvitetään yleensä nettomaksuilla. Tietyissä luottoriskitapahtumissa, kuten irtisanomistilanteessa, kaikki sopimusten puitteissa olevat avoimet kaupat päätetään ja selvitetään maksamalla vain yksi nettosumma. Netotussopimusten nojalla johdannaissopimuksia ei voida esittää taseessa netotettuna. Seuraavassa taulukossa esitetään käyvät arvot rahoitusinstrumenteista, joihin sovelletaan edellä kuvattuja sopimuksia.

| 1 000 €                                   | 2015       | 2014       |
|---|------------|------------|
| <b>Johdannaissopimusten nimellisarvot</b> |            |            |
| Bruttomäärinä taseessa esitetyt varat     | 780        | 3 376      |
| Netotusjärjestelyn piirissä olevat erät   | -587       | -2 800     |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>193</b> | <b>576</b> |

| 1 000 €                                   | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Johdannaissopimusten nimellisarvot</b> |              |              |
| Bruttomäärinä taseessa esitetyt velat     | 8 445        | 9 611        |
| Netotusjärjestelyn piirissä olevat erät   | -587         | -2 800       |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>7 858</b> | <b>6 811</b> |

| 1 000 €   | 2016           | 2017 | 2018 | 2019 | 2020          | 2021+          | Yhteensä       |
|---|----------------|------|------|------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Johdannaissopimusten erääntymisaikataulu, 2015</b> |                |      |      |      |               |                |                |
| Valuuttajohdannaissopimukset                          | 106 904        |      |      |      |               |                | 106 904        |
| Koronvaihtosopimukset                                 |                |      |      |      | 20 000        | 110 000        | 130 000        |
| <b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>                  | <b>106 904</b> |      |      |      | <b>20 000</b> | <b>110 000</b> | <b>236 904</b> |

| 1 000 €   | 2015           | 2016 | 2017 | 2018          | 2019 | 2020+         | Yhteensä       |
|---|----------------|------|------|---------------|------|---------------|----------------|
| <b>Johdannaissopimusten erääntymisaikataulu, 2014</b> |                |      |      |               |      |               |                |
| Valuuttajohdannaissopimukset                          | 138 569        |      |      |               |      |               | 138 569        |
| Koronvaihtosopimukset                                 |                |      |      | 40 000        |      | 50 000        | 90 000         |
| <b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>                  | <b>138 569</b> |      |      | <b>40 000</b> |      | <b>50 000</b> | <b>228 569</b> |

### LUOTTORISKI

Konsernin politiikka määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaissopimusten vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sekä sijoitusperiaatteet. Konsernilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä, koska sillä on laaja asiakaskunta, joka on jakautunut maantieteellisesti laajalle alueelle ja konserni luottottaa yrityksiä ja yksityishenkilöitä, joilla on asianmukaiset luottotiedot. Konsernin luottoriskin enimmäismäärä on saamisten ja muiden rahoitusvarojen käypä arvo 31.12.2015. Myyntisaamisten erääntymisjakauma on esitetty liitetiedossa 11.

Myös luottotappioiden ja luottotappiovarausten määrät esitetään liitetiedossa 11. Saamiset eivät sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

### JÄLLEENRAHOITUS- JA LIKVIDITEETTIRISKI

Liiketoiminnan dynaamisen luonteen vuoksi konsernin rahoitustoiminto hallinnoi konsernin likvideettiriskiä varmistamalla rahoituksen joustavuuden ja saatavuuden riittävillä sitovilla luottolimiiteillä. Konserni käyttää useita rahoituslähteitä ja velat ovat pääsääntöisesti

pitkäaikaisia. Konsernilla on sitovia luottolimiittejä ja muita luottojärjestelyjä, joita se voi käyttää tasapainottaakseen likvideettiä. Tilinpäätöshetkellä käyttämättömät sitovat luottolimitit olivat 201,2 (217,6) miljoonaa euroa.

Pientääkseen jälleenaohitusriskiä konserni pyrkii hajauttamaan lainojen erääntymisiä ja neuvottelee hyvissä ajoin tarpeen mukaan uusien sitovien luottolimiittejä. Tilikaudella 2015 Cramo pidensi osittain 375 miljoonan euron pitkäaikaista vakuudetonta syndikoitua luottojärjestelyään. Järjestely on vuodelta 2014 ja sen oli määrä erääntyä 1.1.2020. Pidennyksen myötä klubilainasopimuksesta erääntyy 75 miljoonaa euroa 1.1.2020 ja 300 miljoonaa euroa 1.1.2021. Alla olevassa taulukossa on esitetty rahoitusvelkojen ja johdannaissopimusten sopimusperusteinen maturiteettianalyysi. Luvut kuvaavat diskonttaamattomia kassavirtoja. Maturiteettijakaumaan on sisällytetty johdannaiset, joiden sopimuksiin perustuvien juoksuaikojen tunteminen on välttämätöntä rahavirtojen ajoituksen ymmärtämisen kannalta.

| 1 000 €   | Alle 1 vuosi    | 1-2 vuotta    | 2-5 vuotta      | Yli 5 vuotta    | Yhteensä        |
|---|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu 31.12.2015</b> |                 |               |                 |                 |                 |
| <b>Johdannaiset</b>                                       |                 |               |                 |                 |                 |
| Valuuttatermiinit, kassasta maksut                        | -123            |               |                 |                 | -123            |
| Valuuttatermiinit, kassaan maksut                         | 780             |               |                 |                 | 780             |
| Koronvaihtosopimukset, kassasta maksut                    | -1 859          | -2 229        | -5 625          | -3 390          | -13 103         |
| Koronvaihtosopimukset, kassaan maksut                     |                 |               | 501             | 1 452           | 1 953           |
| <b>Johdannaiset, netto</b>                                | <b>-1 202</b>   | <b>-2 229</b> | <b>-5 124</b>   | <b>-1 938</b>   | <b>-10 493</b>  |
| <b>Ostovelat ja muut korottomat velat</b>                 | <b>-76 153</b>  |               |                 |                 | <b>-76 153</b>  |
| Rahoituslaitoslainojen lyhennykset ja rahoituskulut       | -64 664         | -4 500        | -142 063        | -150 252        | -361 479        |
| Rahoitusleasingvelkojen lyhennykset ja rahoituskulut      | -8 031          | -2 671        | -1 957          | -1 519          | -14 178         |
| Takaisinostovelat   | -8              | -8            | -204            |                 | -220            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-148 856</b> | <b>-7 179</b> | <b>-144 224</b> | <b>-151 771</b> | <b>-452 030</b> |

| 1 000 €   | Alle 1 vuosi    | 1-2 vuotta     | 2-5 vuotta      | Yli 5 vuotta    | Yhteensä        |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu 31.12.2014</b> |                 |                |                 |                 |                 |
| <b>Johdannaiset</b>                                       |                 |                |                 |                 |                 |
| Valuuttatermiinit, kassasta maksut                        | -422            |                |                 |                 | -422            |
| Valuuttatermiinit, kassaan maksut                         | 2 053           |                |                 |                 | 2 053           |
| Koronvaihtosopimukset, kassasta maksut                    | -1 930          | -2 925         | -3 366          | -3 843          | -12 063         |
| Koronvaihtosopimukset, kassaan maksut                     | 65              | 82             | 437             | 1 626           | 2 209           |
| <b>Johdannaiset, netto</b>                                | <b>-234</b>     | <b>-2 843</b>  | <b>-2 929</b>   | <b>-2 217</b>   | <b>-8 223</b>   |
| Ostovelat ja muut korottomat velat                        | -63 155         |                |                 |                 | -63 155         |
| Rahoituslaitoslainojen lyhennykset ja rahoituskulut       | -87 674         | -9 012         | -104 500        | -183 000        | -384 186        |
| Rahoitusleasingvelkojen lyhennykset ja rahoituskulut      | -13 573         | -6 752         | -7 595          |                 | -27 920         |
| Takaisinostovelat   | -8              | -8             | -218            |                 | -234            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-164 410</b> | <b>-15 772</b> | <b>-112 313</b> | <b>-183 000</b> | <b>-475 495</b> |

## 10 PÄÄOMARAKENTEN HALLINTA

Konsernin pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernin toimintaedellytykset kaikissa olosuhteissa sekä säilyttää pääomakustannusten kannalta optimaalinen pääomarakenne. Hallitus päättää pääomarakenteen tavoitteista ja konsernin rahoitustoiminto seuraa pääomarakenteen kehittymistä säännöllisesti. Pääomarakenteen tunnuslukuna seurataan nettovelkaantumisastetta (gearing) eli korollisen nettovelan suhdetta omaan pääomaan. Konsernin eräänä keskeisenä taloudellisenä tavoitteena on pitää nettovelkaantumisaste alle 100%:n. Tässä tavoitteessa onnistuttiin hyvin (31.12.2015: 75,1%, 31.12.2014: 84,7%).

Konsernin nettovelat olivat 31.12.2015 368,4 miljoonaa euroa. Nettovelat olivat 31.12.2014 385,4 miljoonaa euroa, joten vuoden 2015 aikana nettovelat pienenevät 17,0 miljoonaa euroa.

Tunnuslukujen arvot on esitetty alla olevassa taulukossa.

| 1 000 €                      | 2015           | 2014           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Korolliset velat             | 371 908        | 391 068        |
| Rahat ja pankkisaamiset      | -3 511         | -5 689         |
| <b>Korollinen nettovelka</b> | <b>368 397</b> | <b>385 379</b> |
| <b>Oma pääoma</b>            | <b>490 743</b> | <b>454 990</b> |
| <b>Nettovelkaantumisaste</b> | <b>75,1 %</b>  | <b>84,7 %</b>  |

## 11. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET SAAMISET

| 1 000 €   | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Pitkäaikaiset saamiset</b>                   |                |                |
| Lainasaamiset yhteisyrityksiltä (kts. liite 30) | 15 267         | 17 656         |
| Eläkevarat (kts. liite 16)                      | 33             |                |
| Muut saamiset <sup>1</sup>                      | 1 403          | 1 266          |
| <b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>          | <b>16 703</b>  | <b>18 922</b>  |
| <b>Lyhytaikaiset saamiset</b>                   |                |                |
| Myyntisaamiset                                  | 104 027        | 100 231        |
| Muut saamiset                                   | 4 905          | 5 658          |
| Siirtosaamiset                                  | 21 550         | 22 878         |
| <b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>          | <b>130 482</b> | <b>128 767</b> |

<sup>1</sup> Myytävissä olevat rahoitusvarat on epäolennaisen luonteensa vuoksi uudelleen luokiteltu alkuperäiseen hankintamenoön arvostettaviksi rahoitusvaroiksi ja ne esitetään osana muita pitkäaikaisia saamisia. Vertailukauden 2014 pitkäaikaiset muut saamiset ovat kasvaneet oikaisun seurauksena 187 tuhatta euroa.

Myyntisaamiset ovat korottomia, ja niiden pääasialliset maksuehdot ovat 14-60 päivää.

Myyntisaamisten arvonalentumisia on kirjattu tulostalokseen yhteensä 3 485 (5 187) tuhatta euroa. Myyntisaamisten arvonalentumisvaraus on

muuttunut alla esitetyn taulukon mukaisesti. Luottotappioriskiä on kuvattu tarkemmin liitteessä 10.

| 1 000 €  |  | 2015         | 2014         |
|--|--|--------------|--------------|
| <b>Myyntisaamisten arvonalentumisvarauksen muutokset</b> |  |              |              |
| 1.1.   |  | <b>6 130</b> | <b>6 043</b> |
| Kurssimuutokset  |  | -19          | -161         |
| Tilikauden kulu (+) / tuotto (-)                         |  | -535         | 248          |
| <b>31.12.</b>  |  | <b>5 576</b> | <b>6 130</b> |

Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä ottamatta huomioon vakuuksien käypää arvoa siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä veloitteitaan. Konsernin toimintatapoihin ei kuulu vakuuksien hankkiminen myyntisaamisten ja muiden saamisten osalta. Myynti- ja muut saamiset eivät sisällä merkittäviä

luottoriskikeskittymiä. Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo ei poikkea olennaisesti kirjanpitoarvosta.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät liittyvät laskuttamattoman liikevaihdon jaksotukseen sekä etukäteen maksettuihin vuokra-, vakuutus-, henkilöstö- ja leasingmenoihin.

| 1 000 €                                    | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Myyntisaamisten ikäjakauma</b>          |                |                |
| Erääntymättömät myyntisaamiset             | 79 601         | 68 073         |
| 1 – 30 päivää erääntyneet myyntisaamiset   | 18 759         | 25 626         |
| 31 – 60 päivää erääntyneet myyntisaamiset  | 2 182          | 3 053          |
| 61 – 90 päivää erääntyneet myyntisaamiset  | 455            | 473            |
| 91 – 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset | 1 048          | 1 375          |
| Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset  | 1 982          | 1 631          |
| <b>Yhteensä</b>                            | <b>104 027</b> | <b>100 231</b> |

| 1 000 €                                | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Myyntisaamisten valuuttajakauma</b> |                |                |
| EUR                                    | 27 640         | 26 576         |
| SEK                                    | 56 811         | 48 103         |
| NOK                                    | 9 985          | 14 731         |
| DKK                                    | 5 588          | 6 110          |
| PLN                                    | 1 729          | 1 653          |
| Muut                                   | 2 274          | 3 058          |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>104 027</b> | <b>100 231</b> |

Myyntisaamisissa ei ole riskikeskittymää, koska asiakasmäärä on suuri ja myyntisaamiset ovat pääasiassa euro- sekä Ruotsin ja Norjan kruunun määrisiä.

## 12. VAIHTO-OMAISUUS

| 1 000 €                                 | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| Aineet, tarvikkeet ja myytävät tuotteet | 9 055        | 9 908        |
| Arvonalentumisvaraus                    | -92          | -190         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>8 963</b> | <b>9 718</b> |

Päättäneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 92 (190) tuhatta euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa. Arvonalentuminen on kirjattu tuloslaskelman materiaaleihin ja palveluihin.

## 13. RAHAVARAT

| 1 000 €                 | 2015         | 2014         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Rahat ja pankkisaamiset | 3 511        | 5 689        |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>3 511</b> | <b>5 689</b> |

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta sekä vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista. Rahavaroihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien. Käytössä olevat luottolimiitit esitetään lainojen ryhmässä taseen lyhytaikaisissa veloissa.

Pankkisaamisten tuotto perustuu päivittäin vaihtuviin talletuskorkoihin.

Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli 201,2 (217,6) miljoonaa euroa käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä, joiden osalta kaikki ennakkoehdot olivat täyttyneet.

Rahavirtalaskelman rahavarat vastaavat taseen rahavaroja 31.12.2015 ja 31.12.2014.

## 14. OSAKEPÄÄOMA JA OMAN PÄÄOMAN RAHASTOT

| 1 000 €<br>Muutokset tilikaudella | Osake-<br>määrä | Osake-<br>pääoma | Muut<br>rahastot | Yhteensä |
|-----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|----------|
| 1.1.2014                          | 42 844 333      | 24 835           | 318 742          | 343 577  |
| Osakemerkinnät                    | 1 059 221       |                  | 4 395            | 4 395    |
| Muutokset erien välillä           |                 |                  | -300             | -300     |
| 31.12.2014                        | 43 903 554      | 24 835           | 322 837          | 347 672  |
| Osakemerkinnät                    | 717 740         |                  | 3 459            | 3 459    |
| 31.12.2015                        | 44 621 294      | 24 835           | 326 297          | 351 132  |

Cramo Oyj:llä oli tilikauden aikana yksi voimassa oleva optio-ohjelma sekä muita osakeohjelmia. Viimeinen optio-ohjelma raukesi 31.12.2015. Osakeperusteiset maksut on esitetty liitteessä 29. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa ja samansuuruiseen osinkoon. Tilinpäätöshetkellä osakepääoma oli kokonaan maksettu ja rekisteröity.

### Muut rahastot

Muut rahastot sisältävät osakkeiden merkintähinnan sekä vanhan osakeyhtiölain aikana optio- tai muiden osakemerkintöjen yhteydessä syntyneen preemion.

| 1 000 €<br>Muutokset tilikaudella                       | Arvonmuutos-<br>rahasto | Suojaus-<br>rahasto | Yhteensä |
|---|-------------------------|---------------------|----------|
| 1.1.2014  | 119                     | -6 726              | -6 607   |
| Rahavirran suojaukset                                   |                         |                     |          |
| Käypään arvoon arvostuksesta syntyneet tappiot kaudella |                         | -2 093              | -2 093   |
| Verot käypään arvoon arvostuksesta                      |                         | 657                 | 657      |
| Käyvän arvon muutos                                     | -119                    |                     | -119     |
| 31.12.2014  |                         | -8 162              | -8 162   |
| Rahavirran suojaukset                                   |                         |                     |          |
| Käypään arvoon arvostuksesta syntyneet voitot kaudella  |                         | 1 281               | 1 281    |
| Verot käypään arvoon arvostuksesta                      |                         | -193                | -193     |
| 31.12.2015  |                         | -7 074              | -7 074   |

### Arvonmuutosrahasto

Tilinpäätöshetkellä konsernilla ei ole myytävissä olevia sijoituksia. Vuoden 2014 tilinpäätöksessä myytävissä oleviksi sijoituksiksi luokitellut varat on uudelleen arvostettu jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviksi sijoituksiksi.

### Suojausrahasto

Konsernin rahavirran suojaukseen käytettävistä korkojohdannaisista kaikki kuuluu suojauslaskennan piiriin. Tehokas osuus käyvän arvon muutoksista kirjataan suojausrahastoon. Tehottoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelman rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

### Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet valuuttakurssierot.

Tilinpäätöshetkellä konserni ei ole suojannut mitään ulkomaisessa valuutassa raportoitavaa omaa pääomaa.

### OSINGONJAKO

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle tilikauden 2015 osingoksi 0,65 (0,55) euroa osakkeelta.

## 15. KOROLLISET VELAT

| EUR 1,000<br>Pitkäaikaiset korolliset velat | 2015                  |                | 2014                  |                |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|   | Kirjanpitoarvo        | Käypä arvo     | Kirjanpitoarvo        | Käypä arvo     |
| Syndikoitu pankkilaina                      | 187 815               | 187 815        | 180 191               | 180 191        |
| Joukkovelkakirjalaina                       | 99 769                | 105 451        | 99 662                | 105 100        |
| Muut pankkilainat                           | 156                   | 156            | 613                   | 613            |
| Takaisinostovelat                           | 202                   | 202            | 202                   | 202            |
| Rahoitusleasingvelat                        | 5 869                 | 5 869          | 13 724                | 13 724         |
| <b>Yhteensä</b>                             | <b>293 811</b>        | <b>299 493</b> | <b>294 392</b>        | <b>299 830</b> |
| <b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>       | <b>Kirjanpitoarvo</b> |                | <b>Kirjanpitoarvo</b> |                |
| Muut pankkilainat                           | 10 764                |                | 1 199                 |                |
| Rahoitusleasingvelat                        | 7 873                 |                | 13 018                |                |
| Yritystodistukset                           | 59 460                |                | 82 459                |                |
| <b>Yhteensä</b>                             | <b>78 097</b>         |                | <b>96 676</b>         |                |
| <b>Korolliset velat yhteensä</b>            | <b>371 908</b>        |                | <b>391 068</b>        |                |



Lyhytaikaisten lainojen kirjanpitoarvot vastaavat olennaisilta osin käypää arvoa. Kaikki pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia, minkä vuoksi niiden käypä arvo ei poikkea merkittävästi kirjanpitoarvosta. Takaisinostovelat ovat kiinteäkorkoisia, mutta niiden käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvosta.

Muut pankkilainat muodustuvat pääosin tililimiiteistä sekä osamaksuveloista.

Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä nostettavissa olevia sitovia luottolimiittejä yhteensä 201,2 (217,6) miljoonaa euroa, joista pitkäaikaisia 185,0 (192,00) miljoonaa euroa ja lyhytaikaisia 16,2 (25,6) miljoonaa euroa.

2015 Cramo pidensi osittain 375 miljoonan euron pitkäaikaista syndikoitua luottojärjestelyään. Järjestely on vuodelta 2014 ja sen oli määrä erääntyä 1.1.2020. Pidennyksen myötä vakuudettomasta klubilainasopimuksesta erääntyy 75 miljoonaa euroa 1.1.2020 ja 300 miljoonaa euroa 1.1.2021. Sopimuksen pidentäminen parantaa entisestään Cramon velkaportfolion maturiteettirakennetta. Sopimus koostuu 125 miljoonan euron kertalyhenteisestä lainasta ja 250 miljoonan euron luottolimiitistä. Sopimus sisältää yhden taloudellisen kovenantin, nettovelat/käyttökate. Konsernin keskeisillä tunnusluvulla on runsaasti liikkumavaraa ennenkuin kovenantin rikkoutuminen olisi lähellä.

| 1 000 €   | 2016          | 2017         | 2018           | 2019         | 2020          | 2021+          | Yhteensä       |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Korollisten velkojen erääntymisaikataulu, 2015</b> |               |              |                |              |               |                |                |
| Syndikoitu pankkilaina                                |               |              |                |              | 37 563        | 150 252        | 187 815        |
| Joukkovelkakirjalaina                                 |               |              | 99 769         |              |               |                | 99 769         |
| Muut pankkilainat                                     | 10 920        |              |                |              |               |                | 10 920         |
| Takaisinostovelat                                     |               |              | 202            |              |               |                | 202            |
| Rahoitusleasingvelat                                  | 7 875         | 2 575        | 1 891          | 1 164        | 237           |                | 13 742         |
| Yritystodistukset                                     | 59 460        |              |                |              |               |                | 59 460         |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>78 255</b> | <b>2 575</b> | <b>101 862</b> | <b>1 164</b> | <b>37 800</b> | <b>150 252</b> | <b>371 908</b> |

| 1 000 €   | 2015          | 2016         | 2017         | 2018           | 2019         | 2020+          | Yhteensä       |
|---|---------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Korollisten velkojen erääntymisaikataulu, 2014</b> |               |              |              |                |              |                |                |
| Syndikoitu pankkilaina                                |               |              |              |                |              | 180 191        | 180 191        |
| Joukkovelkakirjalaina                                 |               |              |              | 99 662         |              |                | 99 662         |
| Muut pankkilainat                                     | 1 813         |              |              |                |              |                | 1 813          |
| Takaisinostovelat                                     |               |              |              | 202            |              |                | 202            |
| Rahoitusleasingvelat                                  | 13 017        | 6 465        | 3 655        | 1 769          | 1 835        |                | 26 741         |
| Yritystodistukset                                     | 82 459        |              |              |                |              |                | 82 459         |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>97 289</b> | <b>6 465</b> | <b>3 655</b> | <b>101 633</b> | <b>1 835</b> | <b>180 191</b> | <b>391 068</b> |

#### Rahoitusleasingvelat

Konserni on tehnyt rahoitusleasingopimuksia vuokrauskalustoon liittyen. Nämä leasingopimukset ovat kestoltaan keskimäärin kolmesta viiteen vuotta. Rahoitusleasingvelat ovat pääosin muuttuvakorkoisia ja

sidottu 1-3 kuukauden markkinakorkoihin. Alla olevat taulukot kuvaavat, kuinka rahoitusleasingopimuksiin perustuvat vähimmäiskassavirrat jakaantuvat ajallisesti sekä valuutoittain tilinpäätöshetkellä.

| 1 000 €   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b> |               |               |
| Yhden vuoden kuluessa   | 8 006         | 13 572        |
| Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua       | 6 124         | 14 347        |
| Yli viiden vuoden kuluttua                                    |               |               |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>14 130</b> | <b>27 919</b> |
| Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut                        | 388           | 1 178         |
| <b>Rahoitusleasingvelkojen vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>     | <b>13 742</b> | <b>26 741</b> |

| 1 000 €                                   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Rahoitusleasingvelat valuutoittain</b> |               |               |
| SEK                                       | 8 523         | 14 799        |
| NOK                                       | 3 596         | 5 867         |
| EUR                                       | 962           | 3 694         |
| Muut                                      | 660           | 2 381         |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>13 742</b> | <b>26 741</b> |

| Korollisten velkojen painotetut erääntymisaajat ja korkokannat | 2015                    |               | 2014                    |               |
|--|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|  | Erääntymisaika (vuotta) | Korkokanta    | Erääntymisaika (vuotta) | Korkokanta    |
| Pankkilainat huomioon ottamatta koronvaihtosopimuksia          | 4,8                     | 1,27 %        | 5,0                     | 1,39 %        |
| Pankkilainat mukaan lukien koronvaihtosopimukset               | 4,8                     | 2,09 %        | 5,0                     | 2,41 %        |
| Joukkovelkakirjalaina  | 2,2                     | 4,50 %        | 3,2                     | 4,50 %        |
| Rahoitusleasingvelat   | 1,3                     | 1,73 %        | 1,5                     | 2,83 %        |
| Takaisinostovelat  | 2,6                     | 4,08 %        | 3,6                     | 4,08 %        |
| Yritystodistukset  | 0,1                     | 0,49 %        | 0,1                     | 0,56 %        |
| <b>Yhteensä (sisältäen koronvaihtosopimukset)</b>              | <b>3,2</b>              | <b>2,47 %</b> | <b>3,3</b>              | <b>2,58 %</b> |

## 16. ELÄKEVELVOITTEET

Eläkevelvoitteet on esitetty taseessa seuraavasti:

| 1 000 €   | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Taseeseen merkityt velat:</b>                |              |              |
| Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt                 | 1 659        | 1 818        |
| Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet             | 48           | 44           |
| <b>Yhteensä</b>                                 | <b>1 707</b> | <b>1 861</b> |
| <b>Taseeseen merkityt varat:</b>                |              |              |
| Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (kts. liite 11) | 33           |              |
| <b>Yhteensä</b>                                 | <b>33</b>    |              |

Konsernilla on useita eläkejärjestelyjä, joiden ehdot ja käytännöt riippuvat paikallisista olosuhteista konsernin toimintamaissa. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä. Konsernilla on tilikauden päättyessä kaksi eläkejärjestelyä Saksassa ja Ruotsissa, jotka on luokiteltu etuuspohjaisiksi eläkejärjestelyiksi.

Saksan eläkejärjestely on rahastoimaton ja eläkevelvoitteet ovat konsernin omalla vastuulla. Eläkejärjestely koskee jo eläkkeelle jääneitä työntekijöitä.

Ruotsin etuuspohjaiset eläkevelvoitteet koskevat jo eläkkeelle jääneitä työntekijöitä. Eläkejärjestely on rahastoitu.

Varojen käypä arvo muuttunut tilikaudella seuraavasti:

| 1 000 €                                 | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>              | <b>1 276</b> | <b>1 271</b> |
| Kurssierot                              | 28           | -72          |
| Maksetut etuudet                        | -27          | -24          |
| Korkotuotot                             | 32           | 45           |
| Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät | 103          | 58           |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>            | <b>1 413</b> | <b>1 276</b> |

Tuloslaskemaan merkitty kulu on määritetty seuraavasti:

| EUR 1,000                        | 2015       | 2014       |
|----------------------------------|------------|------------|
| Nettokorkotuotto (+) / -meno (-) | -30        | -47        |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>-30</b> | <b>-47</b> |

Taseen etuuspohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti:

| 1 000 €                                  | 2015         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo     | 1 380        | 1 342        |
| Varojen käypä arvo                       | -1 413       | -1 276       |
| Ylijäämä (-)/ Alijäämä (+)               | -33          | 66           |
| Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo | 1 659        | 1 752        |
| <b>Nettovelka taseessa</b>               | <b>1 627</b> | <b>1 818</b> |

Etuuspohjainen velvoite on muuttunut tilikaudella seuraavasti:

| 1 000 €                                 | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>              | <b>3 094</b> | <b>2 781</b> |
| Kurssierot                              | 30           | -67          |
| Maksetut etuudet                        | -169         | -166         |
| Korkokulut                              | 62           | 92           |
| Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät | 22           | 454          |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>            | <b>3 039</b> | <b>3 094</b> |

Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin seuraavasti:

| 1 000 €  | 2015       | 2014       |
|--|------------|------------|
| <b>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</b>  |            |            |
| Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) / tappiot (+) | -305       | 397        |
| Kokemusperäiset voitot (-) / tappiot (+)   | 225        | -1         |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-81</b> | <b>397</b> |

Keskeiset vakuutusmatemaattiset oletukset olivat seuraavat:

| %                      | 2015      | 2014      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Diskonnttauskorko      | 2,02-3,00 | 1,70-2,50 |
| Eläkkeiden nousuvauhti | 2,00      | 2,00      |

| Etuus pohjaisen veloitteen herkkyys painotetuissa keskeisissä oletuksissa tapahtuville muutoksille: | Oletuksen muutos | Oletuksen kasvun vaikutus | Oletuksen vähentymisen vaikutus |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Diskonttaus korko, %  | 0,50             | Velvoite pienenee 5,4     | Velvoite kasvaa 5,9             |
| Eläkkeiden nousuvauhti, %   | 1,00             | Velvoite kasvaa 3,1       | Velvoite pienenee 3,0           |
| Odotettavissa oleva elinikä   | 1 vuosi          | Velvoite kasvaa 7,1       | Velvoite pienenee 7,4           |

Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteetianalyysi:

| 1 000€<br>31.12.2015                | Vuoden kuluessa | 1-2 vuoden kuluessa | 2-5 vuoden kuluessa | Myöhemmin kuin 5 vuoden kuluessa | Yhteensä |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|----------|
| Järjestelyistä suoritettavat maksut | 249             | 241                 | 676                 | 2 488                            | 3 655    |

Ruotsissa Alecanta ITP-eläkejärjestelyt ovat monen työnantajan määrittelemiä etuus pohjaisia järjestelyjä. Alecanta ei ole mahdollista saada riittäviä tietoja työnantajan vastuiden ja etujen laskennasta, joten eläkejärjestely on tilinpäätöksessä käsitelty maksu pohjaisena järjestelyinä.

Lisäksi Norjassa konsernilla on etuus pohjaisia lisäeläkejärjestelyjä, joiden vaikutus ei ole merkittävä ja jotka on tästä syystä käsitelty maksu pohjaisina.

## 17. MUUT PITKÄAIKAISET VELAT

| 1 000€                                | 2015         | 2014         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Muut pitkäaikaiset velat</b>       |              |              |
| Saadut ennako                         | 273          | 428          |
| Muut pitkäaikaiset velat <sup>1</sup> | 2 559        | 1 369        |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>2 832</b> | <b>1 797</b> |

<sup>1</sup> Muut pitkäaikaiset velat koostuvat pääasiassa osakepalkkiojärjelmän rahana maksettavasta osuudesta.

## 18. OSTO- JA MUUT VELAT

| 1 000€                   | 2015           | 2014           |
|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ostovelat</b>         |                |                |
| Saadut ennako            | 63 432         | 53 223         |
| Saadu ennako             | 12 607         | 11 070         |
| Siirtovelat              | 47 310         | 41 152         |
| Muut lyhytaikaiset velat | 12 721         | 9 932          |
| <b>Yhteensä</b>          | <b>136 070</b> | <b>115 377</b> |

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat jaksotetuista henkilöstökuluista ja asiakasbonuksista.

Ostovelkojen ja muiden velkojen käypä arvo ei poikkea olennaisesti kirjanpito arvosta.

Yllä mainittujen velkojen ehdot

- Ostovelat ovat korottomia ja niiden tavanomainen maksu aika on 14-60 päivää
- Muut lyhytaikaiset velat ovat korottomia ja niiden keskimääräinen maksu aika on kolme kuukautta

## 19. VAKUUKSET JA VASTUUSITOUKSET

| 1 000€  | 2015   | 2014   |
|---|--------|--------|
| <b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>             |        |        |
| <b>Velat, joille annettu vakuuksia</b>              |        |        |
| Rahoitusleasingvelat                                | 13 741 | 26 741 |
| <b>Annetut vakuudet</b>                             |        |        |
| Pantit, rahoitusleasing                             | 34 983 | 49 880 |
| <b>Muut vastuut</b>                                 |        |        |
| Investointisitoumukset                              | 24 995 | 21 001 |
| Muut vastuut  | 1 182  | 1 212  |
| Konsernin osuus yhteisyritysten vastuusitoumuksista | 65     | 120    |

Yhteisyritysten vastuut katso liite 7.

| 1 000€  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Vuokravastuut, toimitilavuokrat</b>                  |               |               |
| Yhden vuoden kuluessa                                   | 29 284        | 24 756        |
| Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua | 55 919        | 58 890        |
| Yli viiden vuoden kuluttua                              | 4 903         | 8 011         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>90 106</b> | <b>91 657</b> |

| 1 000€  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Operatiiviset leasingvastuut</b>                     |               |               |
| Yhden vuoden kuluessa                                   | 10 335        | 12 178        |
| Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua | 12 795        | 16 687        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>23 130</b> | <b>28 865</b> |

Konserni on tehnyt operatiivisia leasing sopimuksia vuokrauskalustoon ja ajoneuvoihin liittyen. Nämä leasing-sopimukset ovat kestoltaan keskimäärin kolmesta viiteen vuotta ja enintään 5 vuotta. Operatiiviset leasingvastuut ovat muuttuvakorkoisia ja pääosin sidottu 1-3 kuukauden Euriboriin.

## 20. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

| 1 000€  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden nettomyyntivoitto | 9 309         | 8 067         |
| Ehdollisten kauppahintavelkojen tuloutus                  | 396           | 2 594         |
| Toimitilojen vuokratuotot                                 | 752           | 1 037         |
| Vakuutuskorvaukset  | 480           | 338           |
| Muut tuotot   | 2 526         | 1 120         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>13 462</b> | <b>13 156</b> |

## 21. MATERIAALIT JA PALVELUT

| 1 000€                                   | 2015            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| Jälleenvuokrauksen kustannukset          | -35 427         | -31 363         |
| Myytyjä tavaroita vastaavat kustannukset | -29 813         | -32 104         |
| Korjaus- ja huoltokustannukset           | -50 784         | -54 797         |
| Kuljetuskustannukset                     | -53 082         | -52 039         |
| Ulkoiset palvelut                        | -67 513         | -62 360         |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>-236 619</b> | <b>-232 663</b> |

## 22. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

| 1 000 €  | 2015            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| Palkat ja palkkiot                             | -107 084        | -105 822        |
| Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet | -1 510          | -255            |
| Osakeperusteiset maksut <sup>1</sup>           | -1 969          | -977            |
| Sosiaaliturvasta aiheutuvat kulut              | -23 580         | -21 911         |
| Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt        | -9 755          | -9 535          |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>-143 899</b> | <b>-138 500</b> |

<sup>1</sup> Tilikaudella 2015 osakeperusteiset maksut sisältävät 255 tuhatta euroa irtisanomisen yhteydessä suoritettavia etuuksia, jotka on liitetiedossa esitetty irtisanomisen yhteydessä suoritettavina etuuksina.

| 1 000 €   | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>                   | <b>2 486</b> | <b>2 528</b> |
| <b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä yhteisyrityksissä</b> | <b>347</b>   | <b>371</b>   |

Tiedot konsernin johtohenkilöiden työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa 30 ja osakeperusteisiin maksuihin liittyvät tiedot esitetään liitetiedossa 29. Yhteisyritykset, kts. liitetieto 7.

## 23. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

| 1 000 €                                | 2015            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| Toimitilavuokrat                       | -31 412         | -32 187         |
| Toimitilojen muut kulut                | -11 973         | -13 300         |
| Leasingkulut                           | -11 613         | -14 935         |
| Luottotappiot                          | -3 485          | -5 187          |
| Markkinointikulut                      | -8 116          | -8 361          |
| ICT                                    | -10 010         | -10 680         |
| Vuokratyövoima                         | -8 937          | -8 164          |
| Muut henkilöstökulut                   | -10 537         | -10 499         |
| Muut hallinto- ja liiketoiminnan kulut | -19 427         | -22 612         |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>-115 510</b> | <b>-125 927</b> |
| <b>Tilintarkastajien palkkiot</b>      |                 |                 |
| KHT-yhteisö KPMG                       |                 |                 |
| Tilintarkastuspalkkiot                 | -400            | -396            |
| Veroneuvonta                           | -57             | -24             |
| Muut palvelut                          | -56             | -16             |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>-513</b>     | <b>-436</b>     |
| <b>Muut tilintarkastusyhteisöt</b>     |                 |                 |
| Tilintarkastuspalkkiot                 | -28             | -139            |
| Veroneuvonta                           |                 | -153            |
| Muut palvelut                          |                 | -122            |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>-28</b>      | <b>-414</b>     |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>-541</b>     | <b>-851</b>     |

## 24. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

| 1 000 €  | 2015            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| Poistot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä                                 | -96 973         | -93 484         |
| Poistot aineettomista hyödykkeistä   | -2 475          | -2 022          |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-99 448</b>  | <b>-95 506</b>  |
| Arvonalentumistappiot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä                   | -1 430          | -1 502          |
| <b>Poistot ja arvonalentumistappiot käyttöomaisuudesta</b>                       | <b>-100 878</b> | <b>-97 008</b>  |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot               | -8 114          | -10 455         |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistappiot |                 | -25 510         |
| <b>Yrityshankinnoista aiheutuneet poistot ja arvonalentumistappiot</b>           | <b>-8 114</b>   | <b>-35 965</b>  |
| <b>Poistot ja arvonalentumistappiot yhteensä</b>                                 | <b>-108 991</b> | <b>-132 974</b> |
| Poistot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä                                 | -96 973         | -93 484         |
| Poistot aineettomista hyödykkeistä   | -2 475          | -2 022          |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistot               | -8 114          | -10 455         |
| <b>Poistot yhteensä</b>  | <b>-107 562</b> | <b>-105 961</b> |
| Arvonalentumistappiot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä                   | -1 430          | -1 502          |
| Yrityshankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistappiot |                 | -25 510         |
| <b>Arvonalentumistappiot yhteensä</b>  | <b>-1 430</b>   | <b>-27 012</b>  |
| <b>Poistot ja arvonalentumistappiot yhteensä</b>                                 | <b>-108 991</b> | <b>-132 974</b> |

Vuonna 2015 ei kirjattu arvonalentumistappioita liikearvosta tai aineettomista hyödykkeistä. Vuonna 2014 kirjattiin 25 510 tuhannen euron arvonalentumistappio Keski-Euroopan liikearvosta ja muista aineettomista hyödykkeistä.

## 25. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

| 1 000 €   | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|
| Korkotuotot lainasaatavista ja rahavaroista                               | 990            | 1 349          |
| Valuuttakurssivoitot, ei suojauslaskennassa olevat valuuttajohdannaiset   | 8 525          | 8 119          |
| Muut valuuttakurssivoitot   | 1 518          | 10 199         |
| Muut rahoitustuotot   | 5              | 1              |
| <b>Rahoitustuotot</b>   | <b>11 038</b>  | <b>19 668</b>  |
| Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoituslainoista  | -8 050         | -8 702         |
| Korkokulut, rahoitusleasing   | -510           | -947           |
| Nettokorkokulut rahavirran suojausiksi määritellyistä korkojohdannaisista | -3 030         | -3 254         |
| Valuuttakurssitappiot, ei suojauslaskennassa olevat valuuttajohdannaiset  | -5 826         | -4 062         |
| Muut valuuttakurssitappiot  | -4 881         | -13 747        |
| Korollisiin velkoihin liittyvät järjestely- ja varauspalkkiot             | -1 565         | -1 640         |
| Muut rahoituskulut  | -99            | -166           |
| <b>Rahoituskulut</b>  | <b>-23 961</b> | <b>-32 518</b> |
| <b>Rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>                                    | <b>-12 923</b> | <b>-12 849</b> |

Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti suojauslaskentaan kuuluvina rahavirran suojausina käytetään koronvaihto-sopimuksia, joiden määrä, maturiteetti ja muut ehdot vastaavat suojauskohteen ehtoja. Siten

suojaus on täysin tehokas. Tilikauden aikana ei ole kirjattu tehottomuutta rahavirran suojauksista.

## 26. TULOVEROT

| 1 000 €  | 2015           | 2014          |
|--|----------------|---------------|
| <b>Tuloslaskelmaan kirjatut verot</b>          |                |               |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero | -11 922        | -9 660        |
| Edellisten tilikausien verot                   | -663           | -261          |
| Laskennallisten verojen muutos                 | -1 490         | 4 450         |
| <b>Tuloverot yhteensä</b>                      | <b>-14 075</b> | <b>-5 471</b> |

|   | 2015         |              |                 | 2014           |              |                 |
|---|--------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
|   | Ennen veroja | Verovaikutus | Verojen jälkeen | Ennen veroja   | Verovaikutus | Verojen jälkeen |
| <b>Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot</b>                         |              |              |                 |                |              |                 |
| Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät | 80           | -22          | 59              | -454           | 131          | -324            |
| Suojausrahaston muutos  | 1 281        | -193         | 1 088           | -2 967         | 657          | -2 309          |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat   |              |              |                 | -119           |              | -119            |
| Osuus yhteisyritysten laajan tuloksen eristä                                | -2 040       |              | -2 040          | -12 689        |              | -12 689         |
| Muuntoerojen vaikutus   | 6 778        |              | 6 778           | -25 243        |              | -25 243         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>6 099</b> | <b>-215</b>  | <b>5 885</b>    | <b>-41 472</b> | <b>788</b>   | <b>-40 684</b>  |

## Efektiivisen verokannan täsmäytys

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan 20 %:n (2014 20%) verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

| 1 000 €   | 2015           | 2014          |
|---|----------------|---------------|
| Voitto ennen veroja   | 63 791         | 21 479        |
| Vero laskettuna kotimaan yhtiöverokannalla                                  | -12 758        | -4 296        |
| Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat +/-                        | -734           | 2 452         |
| Edellisten tilikausien verot  | -663           | -261          |
| Verokantojen muutos   | 85             |               |
| Verovapaat tulot  | 134            | 732           |
| Vähennyskelvottomat kulut   | -525           | -1 557        |
| Liikearvon arvonalentumiset   |                | -2 979        |
| Osuus yhteisyritysten tuloksesta veroilla vähennettynä                      | 79             | -105          |
| Verotukselliset tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista | -1 688         | -1 970        |
| Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö                  | 639            | 860           |
| Laskennalliset verosaamiset aiemmin kirjaamattomista tappioista             | 1 474          | 1 146         |
| Muut erät   | -118           | 507           |
| <b>Tuloverot tuloslaskelmassa</b>   | <b>-14 075</b> | <b>-5 471</b> |
| <b>Konsernin efektiivinen verokanta, %</b>                                  | <b>22,1</b>    | <b>25,5</b>   |

Laskennallisten verojen laskennassa käytettävät verokannat ovat muuttuneet seuraavasti: 2015 Norja 27 %:sta 25 %:iin (2014 ei muutoksia).

## 27. OSAKEKOHTAINEN TULOS

|   | 2015              | 2014              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, 1 000 €</b>    | <b>49 715</b>     | <b>16 008</b>     |
| Osakkeiden lukumäärä  |                   |                   |
| <b>Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo</b>             | <b>44 067 946</b> | <b>43 455 457</b> |
| Liikkeeseen laskettujen optioiden ja osakeohjelmien vaikutus      | 193 064           | 466 358           |
| <b>Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo</b> | <b>44 261 010</b> | <b>43 921 815</b> |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu                |                   |                   |
| Laimentamaton, €  | 1,13              | 0,37              |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu, €                                | 1,12              | 0,36              |

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten osakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus.

Konsernilla on laimentavana osakkeiden määrää lisäävänä instrumenttina osakeohjelmia. Konsernilla oli myös osakeoptioita tilikauden 2015 päättymiseen asti, jolloin viimeinen optio-ohjelma raukesi. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden merkitsemisestä saatavilla varoilla konserni ei voisi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden tilikauden keskimääräiseen hintaan.

## 28. MUUT EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET OIKAISUT

| 1 000 €   | 2015          | 2014           |
|---|---------------|----------------|
| Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden nettomyyntivoitot | -9 309        | -8 067         |
| Osakeperusteiset maksut                                   | 826           | 676            |
| Ehdollisten kauppahintavelkojen tuloutus                  | -396          | -2 594         |
| Muut ei-rahavirtavaikutteiset oikaisut                    | 73            | -79            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>-8 806</b> | <b>-10 064</b> |

## 29. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Tilikauden aikana konsernissa oli voimassa yksi optio-ohjelma, osakepalkkiojärjestelmiä sekä One Cramo osakesäästöohjelmia. Viimeinen optio-ohjelma, optio-oikeudet 2011 raukesi 31.12.2015. Konsernilla on kaksi osakepalkkiojärjestelmää, jotka se on ottanut käyttöönsä osana konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Vuonna 2012 päätetty osakepalkkiojärjestelmä kattaa ansaintajaksot 2012, 2013 ja 2014 ja vuonna 2015 päätetty osakepalkkiojärjestelmä ansaintajaksot 2015, 2016 ja 2017. One Cramo osakesäästöohjelman tavoitteena on kannustaa konsernin työntekijöitä yrityksen osakkeenomistajiksi. Neljäs One Cramo osakeohjelman säästökausi alkoi 1.10.2015.

### Optioiden ja osakeohjelmien vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan

| 1 000 €  |       |
|--|-------|
| Tilikauden kulut, osakeperusteiset maksut                          | 2 224 |
| Tilikauden kulut, osakeperusteiset maksut, osakkeina toteutettavat | 826   |
| Osakeperusteisista maksuista aiheutuva velka 31.12.2015            | 1 844 |

### OPTIOT

Tilikauden aikana yhtiöllä oli voimassa yksi optio-ohjelma, optio-oikeudet 2011. Optio-ohjelman puitteissa hallitus oli valtuutettu myöntämään enintään 1 miljoonaa optio-oikeutta Cramo-konsernin avainhenkilöille. Optio-ohjelma raukesi 31.12.2015. Optioiden tarkemmat ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

| Optiot Perustiedot                       | Optio-oikeudet 2011 |
|--|---------------------|
| Yhtiökokouspäivä                         | 24.3.2011           |
| Alkuperäinen myöntämispäivä              | 31.10.2011          |
| Optioiden maksimimäärä, kpl              | 1 000 000           |
| Merkittäviä osakkeita per optio, kpl     | 1                   |
| Alkuperäinen merkintähinta, €            | 7,30                |
| Osinko-oikaisu                           | Kyllä               |
| Merkintähinta 31.12.2015, € <sup>1</sup> | 5,43                |
| Merkintäaika alkaa, pvm (vapautuminen)   | 1.10.2014           |
| Merkintäaika päättyy, pvm (raukeaminen)  | 31.12.2015          |
| Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta          | 4,2                 |
| Jäljellä oleva voimassaoloaika, vuotta   | -                   |
| Henkilöitä 31.12.2015                    | Rauennut            |

1 Merkintähintaa alennetaan maksettujen osinkojen määrällä vuosittain.

| Optiot<br>Tapahtumat 2015                        | Optio-oikeudet 2011 | Merkintähinta, painotettu keskiarvo, € <sup>1</sup> |
|--|---------------------|---|
| <b>Optioiden määrät 1.1.2015</b>                 |                     |   |
| Kauden alussa ulkona olevat                      | 625 525             | 5,98  |
| <b>Tilikauden muutokset</b>                      |                     |   |
| Kaudella myönnetyt                               |                     |   |
| Kaudella menetetyt                               |                     |   |
| Kaudella toteutetut                              | 625 525             | 5,43  |
| Kaudella rauenneet                               |                     |   |
| Osakehinnan painotettu keskiarvo, € <sup>2</sup> | 17,08               |   |
| <b>Optioiden määrät 31.12.2015</b>               |                     |   |
| Kauden lopussa ulkona olevat                     | -                   |   |
| Kauden lopussa toteutettavissa olevat            | -                   |   |

1 Merkintähintana käytetty tilikauden alussa 31.12.2014 tilannetta. Tilikaudella menetettyjen optioiden osalta on painotettua merkintähintaa laskettaessa käytetty 31.12.2015 tilannetta ja osakemerkintöjen osalta toteutunutta merkintähintaa.

2 Osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo tilikaudella tai sen aikana olleella merkintäjaksolla.

| Optiot<br>Tapahtumat 2014                        | Optio-<br>oikeudet 2010 | Optio-<br>oikeudet 2011 | Yhteensä  | Merkintähinta,<br>painotettu<br>keskiarvo, € <sup>1</sup> | Painotettu jäljellä<br>oleva voimassaolo-<br>aika, vuotta |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------|---|---|
| <b>Optioiden määrät 1.1.2014</b>                 |                         |                         |           |   |   |
| Kauden alussa ulkona olevat                      | 778 500                 | 827 000                 | 1 605 500 | 9,69  |   |
| <b>Tilikauden muutokset</b>                      |                         |                         |           |   |   |
| Kaudella myönnetyt                               |                         |                         |           |   |   |
| Kaudella menetetyt                               |                         | 40 000                  | 40 000    | 5,98  |   |
| Kaudella toteutetut                              | 212 766                 | 161 475                 | 374 241   | 9,63  |   |
| Kaudella rauenneet                               | 565 734                 |                         | 565 734   | 12,40   |   |
| Osakehinnan painotettu keskiarvo, € <sup>2</sup> | 13,97                   | 11,25                   | 9,54      |   |   |
| <b>Optioiden määrät 31.12.2014</b>               |                         |                         |           |   |   |
| Kauden lopussa ulkona olevat                     | -                       | 625 525                 | 625 525   | 5,98  | 1,0   |
| Kauden lopussa toteutettavissa olevat            | -                       | 625 525                 | 625 525   |   |   |

1 Merkintähintana käytetty tilikauden alussa 31.12.2013 tilannetta. Tilikaudella menetettyjen optioiden osalta on painotettua merkintähintaa laskettaessa käytetty 31.12.2014 tilannetta ja osakemerkintöjen osalta toteutunutta merkintähintaa.

2 Osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo tilikaudella tai sen aikana olleella merkintäjaksolla.

## OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Konsernilla on kaksi osakepalkkiojärjestelmää, jotka se on ottanut käyttöönsä osana konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Vuonna 2012 päätetty osakepalkkiojärjestelmä kattaa ansaintajaksot 2012, 2013 ja 2014 ja vuonna 2015 päätetty osakepalkkiojärjestelmä ansaintajaksot 2015, 2016 ja 2017. Järjestelmät tarjoavat kohderyhmälle mahdollisuuden ansaita osakkeita palkkiona ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta.

Järjestelmien perusteella annetaan palkkiona yhteensä enintään 2.000.000 osaketta ansaintajaksolta 2012-2017 sisältäen rahaosuuden, joka tarvitaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuviin veroihin ja

veronluonteisiin maksuihin osakkeiden kirjaamishetkellä. Palkkiot maksetaan avainhenkilöille noin kahden vuoden kuluttua palkkioiden vahvistamisesta. Ansaintajaksolta 2012 palkkiot maksettiin tammikuussa 2015.

Osakepalkkiojärjestelmän perustiedot ja määrien muutokset on esitetty alla olevissa taulukoissa. Koska osakepalkkion rahana maksettava osuus katsotaan myös osakeperusteiseksi maksuksi, alla olevat määrät on esitetty bruttomääräisinä eli osakekannustimien lukumääriin sisältyy sekä osakkeina maksettava osuus että rahana maksettavan osuuden määrä osakkeiksi muunnettuna.



| Osakepalkkiojärjestelmä<br>Perustiedot | Ansaintajakso 2012 | Ansaintajakso 2013 | Ansaintajakso 2014 | Ansaintajakso 2015 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Osakkeiden maksimimäärä, kpl           |                    | 1 000 000          |                    | 1 000 000          |
| Osinko-oikaisu                         | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Myöntämispäivä                         | 25.6.2012          | 15.4.2013          | 17.3.2014          | 14.4.2015          |
| Ansaintajakso alkaa, pvm               | 1.1.2012           | 1.1.2013           | 1.1.2014           | 1.1.2015           |
| Ansaintajakso päättyy, pvm             | 31.12.2012         | 31.12.2013         | 31.12.2014         | 31.12.2015         |
| Osakkeiden vapautuminen, pvm           | 8.1.2015           | 15.1.2016          | 31.1.2017          | 31.1.2018          |
| Oikeuden syntymisehdot                 | EPS                | EPS                | EPS                | EPS                |
|  | Työssäolovelvoite  | Työssäolovelvoite  | Työssäolovelvoite  | Työssäolovelvoite  |
| Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta        | 2,5                | 2,8                | 2,9                | 2,8                |
| Jäljellä oleva voimassaoloaika, vuotta | -                  | 0,1                | 1,1                | 2,1                |
| Henkilöitä 31.12.2015                  | Rauennut           | 51                 | 57                 | 62                 |
| Toteutustapa                           | Käteinen ja osake  | Käteinen ja osake  | Käteinen ja osake  | Käteinen ja osake  |

| Osakepalkkiojärjestelmä<br>Tapahtumat 2015        | Ansaintajakso<br>2012 <sup>2</sup> | Ansaintajakso<br>2013 <sup>2</sup> | Ansaintajakso<br>2014 <sup>2</sup> | Ansaintajakso<br>2015 <sup>2</sup> | Painotettu jäljellä<br>oleva voimassa-<br>oloaika, vuotta |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|
| <b>1.1.2015</b>                                   |                                    |                                    |                                    |                                    |   |
| Kauden alussa ulkona olevat <sup>1</sup>          | 266 000                            | 299 000                            | 333 000                            |                                    |   |
| <b>Tilikauden muutokset<sup>1</sup></b>           |                                    |                                    |                                    |                                    |   |
| Kaudella myönnettyt                               |                                    |                                    |                                    | 316 000                            |   |
| Kaudella menetetyt                                |                                    | 24 000                             | 25 000                             |                                    |   |
| Kaudella toteutetut                               | 266 000                            |                                    |                                    |                                    |   |
| Kaudella rauenneet                                |                                    |                                    |                                    |                                    |   |
| <b>31.12.2015</b>                                 |                                    |                                    |                                    |                                    |   |
| Kauden lopussa ulkona olevat <sup>1</sup>         |                                    | 275 000                            | 308 000                            | 316 000                            | 1,6   |
| Saavutettu palkkiotavoite                         | 15 %                               | 30 %                               | 14 %                               | 61 %                               |   |
| Saavutettua palkkiotavoitetta vastaava osakemäärä | 39 900                             | 82 500                             | 43 120                             | 192 760                            |   |

1 Palkkiona saatavien osakkeiden maksimimäärä, jos 100 %:n tavoitetaso olisi saavutettu.

2 Osakkeiden lukumäärä on esitetty bruttomääräisenä eli se sisältää sekä osakkeina maksettavan osuuden että rahana maksettavan osuuden osakkeiksi muunnettuna.

| Osakepalkkiojärjestelmä<br>Tapahtumat 2014        | Ansaintajakso<br>2012 <sup>2</sup> | Ansaintajakso<br>2013 <sup>2</sup> | Ansaintajakso<br>2014 <sup>2</sup> | Painotettu jäljellä<br>oleva voimassa-<br>oloaika, vuotta |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|
| <b>1.1.2014</b>                                   |                                    |                                    |                                    |   |
| Kauden alussa ulkona olevat <sup>1</sup>          | 280 500                            | 313 000                            |                                    |   |
| <b>Tilikauden muutokset<sup>1</sup></b>           |                                    |                                    |                                    |   |
| Kaudella myönnettyt                               |                                    |                                    | 336 000                            |   |
| Kaudella menetetyt                                | 14 500                             | 14 000                             | 3 000                              |   |
| Kaudella toteutetut                               |                                    |                                    |                                    |   |
| Kaudella rauenneet                                |                                    |                                    |                                    |   |
| <b>31.12.2014</b>                                 |                                    |                                    |                                    |   |
| Kauden lopussa ulkona olevat <sup>1</sup>         | 266 000                            | 299 000                            | 333 000                            | 1,4   |
| Saavutettu palkkiotavoite                         | 15 %                               | 30 %                               | 14 %                               |   |
| Saavutettua palkkiotavoitetta vastaava osakemäärä | 39 900                             | 89 700                             | 46 620                             |   |

1 Palkkiona saatavien osakkeiden maksimimäärä, jos 100 %:n tavoitetaso olisi saavutettu.

2 Osakkeiden lukumäärä on esitetty bruttomääräisenä eli se sisältää sekä osakkeina maksettavan osuuden että rahana maksettavan osuuden osakkeiksi muunnettuna.

## Käyvän arvon määrittäminen

Tilikaudella 2015 myönnettujen osakepalkkioiden käyvän arvon määrittämisessä käytetyt keskeiset parametrit on esitetty alla olevassa taulukossa. Omana pääomana maksettavan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämispäivänä ja se kirjataan kuluksi järjestelmän ansaintajaksolle. Rahana maksettavan osuuden käypä arvo määritetään uudelleen jokaisena raportointipäivänä ja se kirjataan kuluksi järjestelmän ansaintajaksolle. Palkkion käyvän arvon kokonaismäärä perustuu 61 %:n tavoitetasoon saavuttamiseen sekä yhtiön 31.12.2015 tehtyyn arvioon vapautuvien osakkeiden määrästä.

## OSAKESÄÄSTÖOHJELMA

One Cramo osakesäästöohjelman tavoitteena on kannustaa Cramo-konsernin työntekijöitä ryhtymään yrityksen osakkeenomistajiksi sekä palkita heitä yrityksen tavoitteiden mukaisesta toiminnasta. Tavoitteena on myös vahvistaa yhteyttä Cramon osakkeenomistajien ja työntekijöiden välillä. Neljäs One Cramo osakeohjelman säästökausi alkoi 1. lokakuuta 2015.

Säästökauden aikana osallistujat voivat säästää 2-5 % bruttokuukausipalkasta. Kunkin säästökauden kaikkien säästöjen kokonaismäärä voi olla enintään 4 miljoonaa euroa. Säästöillä ostetaan osallistujille automaattisesti Cramon osakkeita markkinahintaan neljännesvuosittain tulosjulkistuksen jälkeen. Ohjelmaan osallistuva henkilö saa maksutta yhden lisäosakkeen kutakin kahta ostettua säästöosaketta kohden, jos hän omistaa säästökaudelta hankitut

Osakesäästöohjelman perustiedot ja määrien muutokset on esitetty alla olevissa taulukoissa.

| One Cramo osakesäästöohjelma<br>Perustiedot | One Cramo<br>2012-2013 | One Cramo<br>2013-2014 | One Cramo<br>2014-2015 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Myöntämispäivä                              | 22.2.2013              | 26.2.2014              | 24.2.2015              |
| Osakkeiden vapautumispäivä                  | 15.5.2016              | 15.5.2017              | 15.5.2018              |
| Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta             | 3,2                    | 3,2                    | 3,2                    |
| Jäljellä oleva voimassaoloaika, vuotta      | 0,4                    | 1,4                    | 2,4                    |
| Henkilöitä tilikauden päättyessä            | 399                    | 407                    | 410                    |
| Toteutustapa                                | Käteinen ja osake      | Käteinen ja osake      | Käteinen ja osake      |

| One Cramo osakesäästöohjelma<br>Tapahtumat 2015 | One Cramo<br>2012-2013 <sup>1</sup> | One Cramo<br>2013-2014 <sup>1</sup> | One Cramo<br>2014-2015 <sup>1</sup> |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>1.1.2015</b>                                 |                                     |                                     |                                     |
| Kauden alussa ulkona olevat                     | 27 812                              | 24 770                              |                                     |
| <b>Tilikauden muutokset</b>                     |                                     |                                     |                                     |
| Kaudella myönnetty                              |                                     |                                     | 18 470                              |
| Kaudella menetetyt                              | 2 367                               | 1 679                               | 722                                 |
| Kaudella toteutetut                             |                                     |                                     |                                     |
| Kaudella rauenneet                              |                                     |                                     |                                     |
| <b>31.12.2015</b>                               |                                     |                                     |                                     |
| Kauden lopussa ulkona olevat                    | 25 445                              | 23 091                              | 17 748                              |

<sup>1</sup> Palkkiona maksettavien lisäosakkeiden lukumäärä on esitetty bruttomääräisenä eli se sisältää sekä osakkeina maksettavan osuuden että rahana maksettavan osuuden osakkeiksi muunnettuna.

| One Cramo osakesäästöohjelma<br>Tapahtumat 2014 | One Cramo<br>2012-2013 <sup>1</sup> | One Cramo<br>2013-2014 <sup>1</sup> | One Cramo osakesäästöohjelma<br>Arvostusparametrit            | One Cramo<br>2014-2015 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---|------------------------|
| <b>1.1.2014</b>                                 |                                     |                                     | Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, €                          | 17,67                  |
| Kauden alussa ulkona olevat                     | 29 540                              |                                     | Osakkeen kurssi kauden lopussa, €                             | 19,11                  |
| <b>Tilikauden muutokset</b>                     |                                     |                                     | Oman pääoman kustannus  | 8,23 %                 |
| Kaudella myönnetty                              |                                     | 25 323                              | Omistusjakso, vuotta  | 2,9                    |
| Kaudella menetetyt                              | 1 728                               | 553                                 | Rahoituskulu per osake, €                                     | 1,23                   |
| Kaudella toteutetut                             |                                     |                                     | Osinkotuotto-oletus, €  | 2,02                   |
| Kaudella rauenneet                              |                                     |                                     | Omana pääomana maksettavan osuuden käypä arvo per osake, €    | 10,53                  |
| <b>31.12.2014</b>                               |                                     |                                     | Rahana maksettavan osuuden käypä arvo per osake 31.12.2015, € | 19,11                  |
| Kauden lopussa ulkona olevat                    | 27 812                              | 24 770                              | Käypä arvo yhteensä 31.12.2015, tuhatta €                     | 231                    |

<sup>1</sup> Palkkiona maksettavien lisäosakkeiden lukumäärä on esitetty bruttomääräisenä eli se sisältää sekä osakkeina maksettavan osuuden että rahana maksettavan osuuden osakkeiksi muunnettuna.

| Osakepalkkiojärjestelmä<br>Arvostusparametrit                  | Ansainta-<br>jakso 2015 |
|--|-------------------------|
| Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, €                           | 17,67                   |
| Osinkotuotto-oletus, €   | 1,20                    |
| Osakkeina maksettavan palkkion käypä arvo per osake, €         | 16,47                   |
| Rahana maksettavan palkkion käypä arvo per osake 31.12.2015, € | 19,11                   |
| Käypä arvo yhteensä 31.12.2015, tuhatta €                      | 3 018                   |

säästöosakkeet määrätyn omistusjakson päättymiseen asti. Lisäksi lisäosakkeiden saamisen edellytyksenä on osallistujan työsuhteen voimassaolo omistusjakson päättymiseen asti. Lisäosakkeet maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ensimmäinen säästökausi 2012-2013 päättyi 30.9.2013 ja siihen liittyvät lisäosakkeet luovutetaan toukokuussa 2016.

IFRS2-standardin mukaisesti omana pääomana maksettavat lisäosakkeet arvostetaan käypään arvoon säästöosakkeiden hankintahetkellä. Rahana maksettavan osuuden käypä arvo määritetään uudelleen jokaisena raportointipäivänä. Osakesäästöohjelmien kulut kirjataan ansaintajaksolle, jotka päättyvät noin kolmen vuoden kuluttua myöntämispäivästä.

## Käyvän arvon määrittäminen

Tilikaudella 2015 myönnettyjen One Cramo osakesäästöohjelman lisäosakkeiden käyvän arvon määrittämisessä käytetyt keskeiset parametrit on esitetty alla olevassa taulukossa. Omaan pääomana maksettavan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämispäivänä ja se kirjataan

kuluksi järjestelmän ansaintajaksolle. Rahana maksettavan osuuden käypä arvo määritetään uudelleen jokaisena raportointipäivänä ja se kirjataan kuluksi järjestelmän ansaintajaksolle. Palkkion käyvän arvon kokonaismäärä perustuu yhtiön 31.12.2015 tehtyyn arvioon vapautuvien osakkeiden määrästä.

## 30. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet (johtoon kuuluvat avainhenkilöt), heidän läheiset perheenjäsenensä sekä organisaatiot, joihin lähipiiriin kuuluville henkilöillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta, tytäryhtiöt ja yhteisyritykset. Tytäryhtiöt on luettelut erillisessä liitteessä 31 Konserniyritykset. Yhteisyritykset, kts. liite 7.

Lähipiiritapahtumina on esitetty sellaiset liiketoimet, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöksessä.

Cramo Oyj:n toimitusjohtaja Vesa Koivula lopetti tehtävänsään 31.12.2015 siirtyessään eläkkeelle. Leif Gustafsson on nimitetty Cramo Oyj:n uudeksi toimitusjohtajaksi 1.1.2016 alkaen.

Toimitusjohtajan palkan ja palkkioiden perusteella on kirjattu tulosvaikutteisesti työntekijän eläkelain (TyEL, 395/2006) eläkekuluja 113,4 (111,4) tuhatta euroa. TyEL on osa suomalaista sosiaaliturvaa ja se on luonteeltaan kollektiivinen järjestely, jossa työnantajalla ei ole suoraa vastuuta eläkkeestä, vaan vastuu on koko eläkejärjestelmällä. TyEL-järjestelyssä eläkkeiden rahoitus tapahtuu kahdella eri tavalla: osa tulevaisuudessa maksettavista eläkkeistä rahastoidaan etukäteen, ja osa rahoitetaan niin sanotun jakojärjestelmän kautta vasta silloin, kun kyseiset eläkkeet maksetaan.

Konsernijohtajan eläkeiksi on sovittu Suomen lakisääteinen eläkeikä (Vesa Koivulalla 63 vuotta). Lakisääteisen eläkkeen lisäksi Cramo tarjoaa konsernijohtajalle (Vesa Koivula 31.12.2015 asti, Leif Gustafsson 1.1.2016 alkaen) sekä kahdelle konsernin johtoryhmän jäsenelle vapaaehtoisen eläkevakuutuksen. Konsernijohtajan toimitusuhteen irtisanomisaika on 6 kuukautta, minkä aikana hän saa täyden palkan. Mikäli työnantaja irtisanoa toimitusuhteen, konsernijohtaja voi olla oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan.

Palkkiot esitetään lähipiiritapahtumissa realisoitumisen mukaisella tilikaudella. Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina on käsitelty vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka kaikki ovat maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Osakeperusteiset maksut ovat konsernijohtajalle ja muulle johtoryhmälle myönnettyjen optioiden sekä osakeohjelmien IFRS 2 mukaisia kulkukirjauksia.

Cramo Oyj:n avainhenkilöiden osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on ansaintajaksoina kalenterivuodet alkaen vuodesta 2012. Palkkiot vuodelta 2012 maksettiin 8.1.2015. Konsernijohtajalle ja muulle johtoryhmälle osakkeita jaettiin maksuttomana suunnattuna osakeantina yhteensä 8.344, minkä lisäksi palkkioita maksettiin käteisenä yhteensä 107,7 tuhatta euroa.

Optio-ohjelma 2011 perusteella konsernijohtaja ja muu johtoryhmä merkitsi yhteensä 3.910 uutta osaketta ja myi yhteensä 293.540 optiota.

| 1000 €                                  | 2015       | 2014       |
|---|------------|------------|
| <b>Hallituksen jäsenten etuudet</b>     |            |            |
| <b>Hallituksen jäsenet:</b>             |            |            |
| Helene Biström, puheenjohtaja           | 74         | 73         |
| Eino Halonen, varapuheenjohtaja         | 50         | 48         |
| Leif Boström                            | 40         | 37         |
| Peter Nilsson                           | 38         |            |
| Joakim Rubin                            | 39         |            |
| Raimo Seppänen                          | 39         | 37         |
| Erkki Stenberg                          | 39         | 38         |
| Caroline Sundewall                      | 40         | 37         |
| <b>Aikaisemmat hallituksen jäsenet:</b> |            |            |
| Stig Gustavson                          |            | 1          |
| Victor Hartwall                         | 1          | 38         |
| Jari Lainio                             |            | 1          |
| Esko Mäkelä                             |            | 1          |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>360</b> | <b>311</b> |

Hallituksen palkkioista 145 (0) tuhatta euroa on maksettu Cramon osakkeina.

| 1000 €   | 2015         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Johdon työsuhde-etuudet</b>                         |              |              |
| <b>Toimitusjohtajan työsuhde-etuudet</b>               |              |              |
| Palkat, palkkiot ja luontoisedut                       | 488          | 475          |
| Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet         | 1140         |              |
| Toimitusuhteen päättymisen jälkeiset edut              | 84           | 84           |
| Osakeperusteiset maksut                                | 257          | 120          |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>1 968</b> | <b>679</b>   |
| <b>Muun konsernijohdon työsuhde-etuudet</b>            |              |              |
| Palkat, palkkiot ja luontoisedut                       | 1 544        | 1 567        |
| Toimitusuhteen päättymisen jälkeiset edut              | 35           | 14           |
| Osakeperusteiset maksut                                | 748          | 337          |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>2 327</b> | <b>1 919</b> |
| <b>Konsernin johtoryhmän työsuhde-etuudet yhteensä</b> | <b>4 295</b> | <b>2 598</b> |

### Lähipiiriin kuuluvien kanssa suoritettavat liiketoimet

Tatu Hauhio, johtaja, Itä-Eurooppa ja Cramo Finlandin toimitusjohtaja on osakkaana Kiinteistö Oy Hosionrinteessä, jolle on maksettu kiinteistövuokria 1,733 (1,725) tuhatta euroa.

### Lähipiiriin kuuluville annettavat lainat

| 1000 €                                      | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Lainat yhteisyrityksille<sup>1</sup></b> |               |               |
| <b>1.1.</b>                                 | <b>17 656</b> | <b>20 250</b> |
| Takaisinmaksut                              | -2 389        | -2 594        |
| Kertyneet korot                             | 443           | 560           |
| Saadut korot                                | -232          | -560          |
| <b>31.12.</b>                               | <b>15 478</b> | <b>17 656</b> |

<sup>1</sup> Fortrent Oy.

## 31. KONSERNIYRITYKSET

Konserni muodostuu Cramo Oyj:stä sekä seuraavista tytäryhtiöistä.

| Tytäryhtiöt                          | Kotipaikka  |                  | Omistusosuus % |          |
|--------------------------------------|-------------|------------------|----------------|----------|
|                                      |             |                  | Emoyhtiö       | Konserni |
| Cramo AB                             | Sollentuna  | Ruotsi           | 100            |          |
| Cramo Adapteo AB                     | Sollentuna  | Ruotsi           | 100            |          |
| Cramo AG                             | Feldkirchen | Saksa            | 100            |          |
| Cramo A/S                            | Glostrup    | Tanska           | 100            |          |
| Cramo AS                             | Oslo        | Norja            | 100            |          |
| Cramo AS Estonia                     | Tallinna    | Viro             | 100            |          |
| Cramo Finance NV                     | Antwerpen   | Belgia           | 99,9           | 100      |
| Cramo Finland Oy                     | Vantaa      | Suomi            | 100            |          |
| Cramo Holding BV                     | Amsterdam   | Alankomaat       | 100            |          |
| Cramo Kaliningrad OOO                | Kaliningrad | Venäjä           | 100            |          |
| Cramo New Holding AB                 | Sollentuna  | Ruotsi           | 100            |          |
| Cramo SK s.r.o.                      | Bratislava  | Slovakia         | 100            |          |
| Cramo s.r.o.                         | Praha       | Tsekin tasavalta | 100            |          |
| Cramo UAB                            | Vilna       | Liettua          | 100            |          |
| Construction Vehicles Karvina s.r.o. | Karvina     | Tsekin tasavalta | 100            |          |
| C/S RaumCenter GmbH                  | Frankfurt   | Saksa            | 100            |          |
| SIA Cramo                            | Riika       | Latvia           | 100            |          |
| Suomen Tähtivuokraus Oy              | Vantaa      | Suomi            | 100            |          |
| Cramo Dutch Holding BV               | Rotterdam   | Alankomaat       |                | 100      |
| Cramo GmbH                           | Wien        | Itävalta         |                | 100      |
| Cramo GMBH & Co KG                   | Wien        | Itävalta         |                | 100      |
| Cramo Korlatolt Felelőssegu Tarsasag | Budapest    | Unkari           |                | 100      |
| Cramo Scaffolding Oy                 | Kemi        | Suomi            |                | 100      |
| Cramo Services AB                    | Sollentuna  | Ruotsi           |                | 100      |
| Cramo Sp.zo.o                        | Varsova     | Puola            |                | 100      |
| Ehitustööriist OÜ                    | Tallinna    | Viro             |                | 100      |
| Machine Forum Oy                     | Helsinki    | Suomi            |                | 100      |
| Mupol Förvaltnings AB                | Tukholma    | Ruotsi           |                | 100      |
| Vuokra-Pekat Oy                      | Helsinki    | Suomi            |                | 100      |

Konsernilla on omistus seuraavissa yhteisyrityksissä. Katso lisää liitteistä 7. yhteisyritykset. Konserniin ei kuulu osakkuusyhtiöitä.

| Yhteisyritykset | Kotipaikka |       | Omistusosuus % |          |
|-----------------|------------|-------|----------------|----------|
|                 |            |       | Emoyhtiö       | Konserni |
| Fellesutleie AS | Oslo       | Norja |                | 50       |
| Fortrent Oy     | Vantaa     | Suomi |                | 50       |

## 32. RAPORTOINTIKAUDEN PÄÄTTYMISPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Konsernin uusi toimitusjohtaja Leif Gustafsson aloitti tehtävässään 1.1.2016.

Cramo ilmoitti 15.1.2016 suunnatusta maksuttomasta osakeannista liittyen Cramo-konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään 2013. Osakeannissa luovutettiin 43.562 yhtiön hallussa olevaa Cramo Oyj:n osaketta vastikkeetta osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville avainhenkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti. Cramo Oyj:n hallituksen 16.12.2015 tekemä päätös osakeannista perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2015 myöntämään valtuutukseen.

Cramo Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti 27.1.2016 seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, joka on suunniteltu pidettäväksi 31.3.2016, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän (7) varsinaista jäsentä. Nimitystoimikunta ehdotti, että hallitukseen valitaan uudelleen nykyisistä jäsenistä Helene Biström, Peter Nilsson, Joakim Rubin, Raimo Seppänen, Erkki Stenberg ja Caroline Sundewall sekä uutena jäsenenä Perttu Louhiluoto. Hallituksen nykyisistä jäsenistä Leif Boström ja Eino Halonen ovat ilmoittaneet että he eivät ole käytettävissä uudelleenvalintaa varten.

### 33. TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

#### TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT:

##### Oman pääoman tuotto (%)

$$= \frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin tilikauden aikana)}} \times 100$$

##### Sijoitetun pääoman tuotto (%)

$$= \frac{\text{Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskim. tilikauden aikana)}} \times 100$$

##### Omavaraisuusaste (%)

$$= \frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

##### Korollinen nettovelka

$$= \text{Korolliset velat - rahavarat}$$

##### Nettovelkaantumisaste (%)

$$= \frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$$

##### Henkilöstö keskimäärin

= Tilikauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo, oikaistuna osa-aikaisten henkilöiden lukumäärällä

#### OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT:

##### Tulos/osake

$$= \frac{\text{Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva osuus)}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikaudella keskimäärin}}$$

##### Oma pääoma/osake

$$= \frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$$

##### Osinko/osake

$$= \frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$$

##### Osinko/voitto (%)

$$= \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$$

##### Efektiiivinen osinkotuotto (%)

$$= \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Osakeantikorjattu päätöskurssi tilikauden lopussa}} \times 100$$

##### Hinta/voitto -suhde (P/E)

$$= \frac{\text{Osakeantikorjattu päätöskurssi tilikauden lopussa}}{\text{Tulos/osake}}$$

##### Osakekannan markkina-arvo

= Tilikauden lopun osakkeiden lukumäärä kerrottuna osakkeen päätöskurssilla tilikauden lopussa

### 34. OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

|          | 2015       |         | 2014       |         |
|----------|------------|---------|------------|---------|
|          | Kpl        | 1 000 € | Kpl        | 1 000 € |
| Osakkeet | 44 621 294 | 24 835  | 43 903 554 | 24 835  |

Kaikki osakkeet on merkitty, rekisteröity ja kokonaan maksettu. Jokainen osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään yhdellä äänellä.

#### Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 31.12.2015 osakerekisterin mukaan 7 900 osakkeenomistajaa.

| Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2015  | Osakkeiden määrä  | %             | Äänimäärä kpl     | %             |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Zeres Capital <sup>1</sup>  | 4 696 730         | 10,53         | 4 696 730         | 10,53         |
| Massachusetts Mutual Life Insurance Company, MassMutual Holding LLC ja MM Asset Management Holding LLC <sup>2</sup> | 2 261 163         | 5,07          | 2 261 163         | 5,07          |
| Rakennusmestarien Säätiö  | 2 129 422         | 4,77          | 2 129 422         | 4,77          |
| Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen  | 1 145 603         | 2,57          | 1 145 603         | 2,57          |
| Odin Finland  | 820 109           | 1,84          | 820 109           | 1,84          |
| Nordea Nordenfonden   | 550 250           | 1,23          | 550 250           | 1,23          |
| Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma   | 518 387           | 1,16          | 518 387           | 1,16          |
| Fondita Nordic Micro Cap  | 470 000           | 1,05          | 470 000           | 1,05          |
| OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto  | 369 433           | 0,83          | 369 433           | 0,83          |
| Nordea Henkivakuutus Suomi Oy   | 359 000           | 0,80          | 359 000           | 0,80          |
| Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahasto   | 349 648           | 0,78          | 349 648           | 0,78          |
| Rakennusmestari ja -insinöörit AMK RKL ry   | 301 220           | 0,68          | 301 220           | 0,68          |
| OP-Suomi Pieniyhtiöt -sijoitusrahasto   | 203 293           | 0,46          | 203 293           | 0,46          |
| Norde Pohjoismaat -sijoitusrahasto  | 180 386           | 0,40          | 180 386           | 0,40          |
| Helsingin Rakennusmestari ja -insinöörit AMK ry   | 173 973           | 0,39          | 173 973           | 0,39          |
| Lindström Kim   | 159 475           | 0,36          | 159 475           | 0,36          |
| Laakkonen Mikko   | 135 300           | 0,30          | 135 300           | 0,30          |
| Maa- ja vesitekniiikan tuki r.y.  | 130 000           | 0,29          | 130 000           | 0,29          |
| Koivula Vesa  | 120 216           | 0,27          | 120 216           | 0,27          |
| Gustavson Stig  | 117 240           | 0,26          | 117 240           | 0,26          |
| Relander Harald   | 105 000           | 0,24          | 105 000           | 0,24          |
| OP-Delta -sijoitusrahasto   | 102 609           | 0,23          | 102 609           | 0,23          |
| Sijoitusrahasto Aktia Capital   | 91 562            | 0,21          | 91 562            | 0,21          |
| SEB Life Helsinki Branch  | 89 929            | 0,20          | 89 929            | 0,20          |
| Suomen Kauppayhtiöt Oy  | 87 370            | 0,20          | 87 370            | 0,20          |
| Muut  | 8 458 586         | 18,96         | 8 458 586         | 18,96         |
| Hallintarekisteröidyt   | 20 487 221        | 45,91         | 20 487 221        | 45,91         |
| <b>Yhteensä arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet</b>  | <b>44 613 125</b> | <b>99,98</b>  | <b>44 613 125</b> | <b>99,98</b>  |
| <b>Arvo-osuusjärjestelmään siirtymättömät</b>   | <b>8 169</b>      | <b>0,02</b>   | <b>8 169</b>      | <b>0,02</b>   |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>44 621 294</b> | <b>100,00</b> | <b>44 621 294</b> | <b>100,00</b> |

1 30.3.2015 vastaanotetun arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen mukaan. Ei tarkempaa tietoa nykyisestä omistusmäärästä.

2 25.8.2015 vastaanotetun arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen mukaan. Ei tarkempaa tietoa nykyisestä omistusmäärästä.

| Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2015<br>Osakkeiden lukumäärä | Osuus<br>kaikista<br>osakkaista % |               | Osuus<br>kaikista<br>osakkeista % |               |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|  | Osakkaita                         |               | Osakkeita                         |               |
| 1-100  | 2 027                             | 25,66         | 112 991                           | 0,25          |
| 101-1000   | 4 460                             | 56,46         | 1 725 052                         | 3,87          |
| 1001-10 000  | 1 269                             | 16,06         | 3 291 115                         | 7,38          |
| 10 001-100 000   | 117                               | 1,48          | 3 348 642                         | 7,50          |
| 100 001-500 000  | 19                                | 0,24          | 3 994 528                         | 8,95          |
| 500 001-   | 8                                 | 0,10          | 32 140 797                        | 72,03         |
| <b>Yhteensä arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet</b>                                   | <b>7 900</b>                      | <b>100,00</b> | <b>44 613 125</b>                 | <b>99,98</b>  |
| Arvo-osuusjärjestelmään siirtymättömät   |                                   |               | 8 169                             | 0,02          |
| <b>Yhteensä</b>  |                                   |               | <b>44 621 294</b>                 | <b>100,00</b> |

| Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.12.2015<br>Osakkeiden sektorijakauma | Osuus<br>kaikista<br>osakkeista % |               | Äänimäärä<br>kpl  | Osuus<br>kaikista<br>äänistä % |  |
|---|-----------------------------------|---------------|-------------------|--------------------------------|--|
|   | Osakkeita                         |               |                   |                                |  |
| Yritykset   | 2 069 108                         | 4,64          | 2 069 108         | 4,64                           |  |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset  | 29 555 597                        | 66,24         | 29 555 597        | 66,24                          |  |
| Julkisyhteisöt  | 1 687 040                         | 3,78          | 1 687 040         | 3,78                           |  |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt   | 3 444 296                         | 7,72          | 3 444 296         | 7,72                           |  |
| Kotitaloudet  | 5 945 696                         | 13,32         | 5 945 696         | 13,32                          |  |
| Ulkomaiset omistajat  | 1 911 388                         | 4,28          | 1 911 388         | 4,28                           |  |
| <b>Yhteensä arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet</b>                                    | <b>44 613 125</b>                 | <b>99,98</b>  | <b>44 613 125</b> | <b>99,98</b>                   |  |
| Arvo-osuusjärjestelmään siirtymättömät  | 8 169                             | 0,02          | 8 169             | 0,02                           |  |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>44 621 294</b>                 | <b>100,00</b> | <b>44 621 294</b> | <b>100,00</b>                  |  |

#### Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistusosuus

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2015 henkilökohtaisesti tai määräysvaltahtyöidensä kautta yhteensä 155 293 Cramo Oyj:n osaketta, mikä edustaa 0,35% yhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

#### Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

Cramo Oyj noudattaa 1.10.2010 voimaan tullutta suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia. Cramo Oyj:n sisäpiiriohjeet perustuvat arvopaperimarkkinalakiin, Finanssivalvonnan sääntöihin ja määräyksiin sekä arvopaperipörssin sisäpiiriohjeeseen. Euroclear Finland Oy pitää sisäpiirirekisteriä Cramo Oyj:n pysyvistä sisäpiiriläisistä, joiden omistustiedot ovat nähtävissä myös Cramo Oyj:n verkkosivuilta.

# EMOYHTIÖN TASE (FAS)

| 1 000 €                                | Liite | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>VASTAAVAA</b>                       |       |                |                |
| <b>Pysyvät vastaavat</b>               |       |                |                |
| Aineettomat hyödykkeet                 | 2     | 640            | 843            |
| Aineelliset hyödykkeet                 | 2     | 426            | 440            |
| Sijoitukset                            |       |                |                |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä    | 2     | 354 397        | 361 761        |
| Muut sijoitukset                       | 2     | 119            | 119            |
| Pitkäaikaiset saamiset                 | 3     | 431 801        | 398 355        |
| <b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>      |       | <b>787 382</b> | <b>761 518</b> |
| <b>Vaihtuvat vastaavat</b>             |       |                |                |
| Lyhytaikaiset saamiset                 | 4     | 60 444         | 69 082         |
| Rahat ja pankkisaamiset                |       | 9              | 1 564          |
| <b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>    |       | <b>60 454</b>  | <b>70 646</b>  |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>              |       | <b>847 836</b> | <b>832 164</b> |
| <b>VASTATTAVAA</b>                     |       |                |                |
| <b>Oma pääoma</b>                      |       |                |                |
| Osakepääoma                            |       | 24 835         | 24 835         |
| Ylikurssirahasto                       |       | 3 331          | 3 331          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto |       | 141 616        | 138 157        |
| Edellisten tilikausien voitto          |       | 15 383         | 11 517         |
| Tilikauden voitto                      |       | 33 319         | 27 999         |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>             | 5     | <b>218 484</b> | <b>205 838</b> |
| Tilinpäätössiirtojen kertymä           | 6     | 177            | 174            |
| Pakolliset varaukset                   | 7     | 947            | 305            |
| <b>Vieras pääoma</b>                   |       |                |                |
| Pitkäaikainen vieras pääoma            | 8     | 500 272        | 483 341        |
| Lyhytaikainen vieras pääoma            | 8     | 127 956        | 142 506        |
| <b>Vieras pääoma yhteensä</b>          |       | <b>628 228</b> | <b>625 847</b> |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>            |       | <b>847 836</b> | <b>832 164</b> |



# EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA (FAS)

| 1 000 €  | Liite | 1.1. - 31.12.2015 | 1.1. - 31.12.2014 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Liikevaihto</b>                               | 9     | 1 178             | 1 138             |
| Liiketoiminnan muut tuotot                       | 10    | 478               | 97                |
| Henkilöstökulut                                  | 11    | -4 916            | -3 148            |
| Poistot ja arvonalentumiset                      | 12    | -237              | -192              |
| Liiketoiminnan muut kulut                        | 13    | -5 277            | -5 113            |
| <b>Liiketappio</b>                               |       | <b>-8 773</b>     | <b>-7 218</b>     |
| Rahoitustuotot                                   |       | 60 916            | 63 302            |
| Rahoituskulut                                    |       | -33 498           | -44 010           |
| Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä                | 14    | 27 418            | 19 292            |
| <b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>              |       | <b>18 644</b>     | <b>12 074</b>     |
| Satunnaiset tuotot                               | 15    | 14 678            | 15 983            |
| <b>Voitto ennen tilinpäätösiirtoja ja veroja</b> |       | <b>33 322</b>     | <b>28 057</b>     |
| Tilinpäätössiirrot                               | 16    | -3                | -58               |
| Tuloverot  | 17    | 0                 |                   |
| <b>Tilikauden voitto</b>                         |       | <b>33 319</b>     | <b>27 999</b>     |

# EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA (FAS)

| 1 000 €   | Liite | 1.1. - 31.12.2015 | 1.1. - 31.12.2014 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                             |       |                   |                   |
| Voitto ennen veroja   |       | 33 322            | 28 057            |
| Oikaisut:   |       |                   |                   |
| Poistot   | 12    | 237               | 192               |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                    | 14    | -27 418           | -19 292           |
| Muut ei -rahavirtavaikutteiset oikaisut                     |       | 644               | -11               |
| Satunnaiset erät  | 15    | -14 678           | -15 983           |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta       |       | -7 892            | -7 037            |
| Käyttöpääoman muutos <sup>1</sup>                           |       | 1 178             | -6 538            |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja       |       | -6 714            | -13 575           |
| Maksetut verot  |       | 8 208             | -9 786            |
| Saadut osingot  | 14    | 39 021            | 31 118            |
| Saadut korot  |       | 10 932            | 13 466            |
| Maksetut korot ja rahoituskulut                             |       | -10 321           | -18 353           |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                             |       | <b>41 127</b>     | <b>2 871</b>      |
| <b>Investointien rahavirta</b>                              |       |                   |                   |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin     |       | -20               | -330              |
| Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin                          |       | -273              | -23 721           |
| Myönnetyt pitkäaikaiset lainat                              |       |                   | -28 000           |
| Pitkäaikaisista lainoista saadut maksut                     |       | 9 661             | 25 803            |
| Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos                        |       | -13 750           | 204 109           |
| <b>Investointien rahavirta</b>                              |       | <b>-4 382</b>     | <b>177 861</b>    |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                |       |                   |                   |
| Osakmerkinnät   |       | 4 049             | 11 358            |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                              |       | 7 000             | 42 000            |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos                              |       | -24 555           | -208 187          |
| Maksetut osingot  | 5     | -24 128           | -25 982           |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                |       | <b>-37 634</b>    | <b>-180 811</b>   |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                   |       |                   |                   |
| Rahavarat 1.1.  |       | 1 564             | 240               |
| Rahavarat fuusiosta   |       |                   | 153               |
| Kurssiero   |       | -667              | 1 251             |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                                     |       | <b>9</b>          | <b>1 564</b>      |
| <b>Käyttöpääoman muutos<sup>1</sup></b>                     |       |                   |                   |
| Lyhytaikaisten saamisten lisäys (-)/vähennys (+)            |       | -209              | 1 001             |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-) |       | 1 387             | -7 539            |
| <b>Yhteensä</b>   |       | <b>1 178</b>      | <b>-6 538</b>     |

# EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (FAS)

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20

## 1. TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

### Käyttöomaisuuden arvostus ja poistot

Käyttöomaisuus aktivoidaan välittömään hankintamenuon, johon luetaan valmistuksen kiinteät menot ja arvostetaan suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenuon. Kunnossapito- ja korjausmenot kirjataan tilikauden kuluksi.

Suunnitelman mukaiset poistot lasketaan konsernissa yhdenmukaisin periaattein käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöiän mukaisina tasapoistoina alkuperäisistä hankintamenuista.

### Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Rakennukset ja rakennelmat  | 20 vuotta  |
| Koneet ja kalusto           | 3–6 vuotta |
| Muut aineelliset hyödykkeet | 10 vuotta  |
| Aineettomat hyödykkeet      | 5 vuotta   |

### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaan valuutan määräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssin mukaisesti. Kurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Ulkomaan valuutan määräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi tapahtuma-ajankohdan valuuttakurssin mukaisesti.

### Tilinpäätössiirrot

Suunnitelman mukaisten poistojen ja Suomen verolainsäädäntöön pohjautuvien poistojen kertynyt ero esitetään tilinpäätössiirroissa.

### Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Yhtiön taseeseen ei merkitä laskennallisia verovelkoja ja -saamisia. Yhtiön kannalta olennaiset laskennalliset verosaamiset ja -velat ilmoitetaan liitetiedoissa.

### Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Liikevaihto koostuu tytäryhtiöille myydyistä palveluista ja se kirjataan tuotoksi suoriteperusteisesti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään välilliset verot sekä myyntiin liittyvät alennukset ja hyvitykset.

### Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan mm. vuokratuotot, saadut avustukset ja fuusiovoitto. Liiketoiminnan muut tuotot kirjataan tuotoksi suoriteperiaatteen mukaan.

### Eläkejärjestelyt

Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna. Kattamattomia eläkevastuita ei ole. Eläkkeet on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Toimitusjohtajan eläkeikä oli vuonna 2015 sopimuksen mukaan 63 vuotta.

### Satunnaiset erät

Satunnaisissa erissä esitetään sellaiset tuotot ja kulut, jotka perustuvat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeaviin kertaluontoisiin ja olennaisiin tapahtumiin tai laskentaperiaatteiden muutoksiin. Satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin kirjataan myös saadut ja annetut konserniavustukset.

### Rahoitusinstrumenttien arvostus

Rahoitusinstrumentit on arvostettu KPL 5:2§:n mukaan hankintamenuon tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

### Tuloverot

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien tuloverot esitetään tuloslaskelman veroissa.

## 2. PYSYVÄT VASTAAVAT

| AINEELLISET HYÖDYKKEET<br>1 000 € | Maa-alueet | Rakennukset<br>ja rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Muut aineelliset<br>hyödykkeet | Yhteensä |
|-----------------------------------|------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------|
| Hankintamenu 1.1.2015             | 339        |                               | 272                  | 190                            | 801      |
| Lisäykset                         |            |                               | 19                   |                                | 19       |
| Hankintamenu 31.12.2015           | 339        |                               | 291                  | 190                            | 819      |
| Kertyneet poistot 1.1.2015        |            |                               | -191                 | -171                           | -361     |
| Tilikauden poistot                |            |                               | -32                  |                                | -32      |
| Kirjanpitoarvo 31.12.2015         | 339        |                               | 68                   | 19                             | 426      |
| Hankintamenu 1.1.2014             | 339        | 40                            | 268                  | 191                            | 838      |
| Lisäykset                         |            |                               | 4                    |                                | 4        |
| Vähennykset                       |            |                               |                      | -1                             | -1       |
| Hankintamenu 31.12.2014           | 339        | 40                            | 272                  | 190                            | 841      |
| Kertyneet poistot 1.1.2014        |            | -35                           | -153                 | -171                           | -359     |
| Tilikauden poistot                |            | -5                            | -37                  |                                | -42      |
| Kirjanpitoarvo 31.12.2014         | 339        |                               | 81                   | 19                             | 440      |

| 1                                | 2                                   | 3                                    | 4          | 5 | 6 |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------|---|---|
| AINEETTOMAT HYÖDYKKEET           | Aineet-<br>tomat<br>hyödyk-<br>keet | Muut pitkä-<br>vaikutteiset<br>menot | Yhteensä   |   |   |
| 1 000€                           |                                     |                                      |            |   |   |
| Hankintameno 1.1.2015            | 665                                 | 565                                  | 1 230      |   |   |
| Lisäykset                        | 1                                   |                                      | 1          |   |   |
| Hankintameno 31.12.2015          | 667                                 | 565                                  | 1 232      |   |   |
| Kertyneet poistot 1.1.2015       | -149                                | -239                                 | -388       |   |   |
| Tilikauden poistot               | -116                                | -88                                  | -204       |   |   |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2015</b> | <b>402</b>                          | <b>238</b>                           | <b>640</b> |   |   |
| Hankintameno 1.1.2014            | 340                                 | 565                                  | 905        |   |   |
| Lisäykset                        | 326                                 |                                      | 326        |   |   |
| Hankintameno 31.12.2014          | 665                                 | 565                                  | 1 230      |   |   |
| Kertyneet poistot 1.1.2014       | -88                                 | -151                                 | -238       |   |   |
| Tilikauden poistot               | -61                                 | -88                                  | -149       |   |   |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b> | <b>516</b>                          | <b>326</b>                           | <b>843</b> |   |   |

| SIJOITUKSET                      | Osuudet<br>saman<br>konsernin<br>yrityksissä | Muut<br>osakkeet ja<br>osuudet | Sijoitukset<br>yhteensä |
|----------------------------------|--|--------------------------------|-------------------------|
| 1 000 €                          |  |                                |                         |
| Hankintameno 1.1.2015            | 361 761                                      | 119                            | 361 880                 |
| Lisäykset                        | 73   |                                | 73                      |
| Arvonalentumiset                 | -7 437                                       |                                | -7 437                  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2015</b> | <b>354 397</b>                               | <b>119</b>                     | <b>354 516</b>          |
| Hankintameno 1.1.2014            | 343 293                                      | 119                            | 343 413                 |
| Lisäykset                        | 29 629                                       |                                | 29 629                  |
| Vähennykset                      | -5 915                                       |                                | -5 915                  |
| Arvonalentumiset                 | -5 246                                       |                                | -5 246                  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b> | <b>361 761</b>                               | <b>119</b>                     | <b>361 880</b>          |

Cramo Oyj:n tytäryhtiöosakkeet ja osakkeiden omistuksen jakautuminen ks. konsernin liitetieto 31.

#### KERTYNYT POISTOERO

| 1 000 €   | 2015       | 2014       |
|---|------------|------------|
| <b>Koneet ja kalusto</b>  |            |            |
| Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 1.1.          | 174        | 116        |
| Poistoeron muutos 1.1-31.12.                                    | 3          | 58         |
| <b>Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.</b> | <b>177</b> | <b>174</b> |

Kertyneisiin poistoihin sisältyy fuusioituneiden yhtiöiden kertyneet poistoerot.

### 3. PITKÄAIKAISET SAAMISET

| 1 000 €                            | 2015           | 2014           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saman konsernin yrityksiltä</b> |                |                |
| Lainasaamiset                      | 414 118        | 377 553        |
| <b>Muilta</b>                      |                |                |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>         | 15 267         | 17 656         |
| Siirtosaamiset                     | 2 416          | 3 147          |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>431 801</b> | <b>398 355</b> |

1 Lainasaaminen yhteisyritys Fortrent Oy:ltä. Yhteisyrityksestä kerrottu konsernin liitetiedossa 7.

### 4. LYHYTAIKAISET SAAMISET

| 1 000 €                                   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Saman konsernin yrityksiltä</b>        |               |               |
| Lainasaamiset                             | 55 351        | 55 549        |
| Myyntisaamiset                            | 258           | 101           |
| Siirtosaamiset                            | 2 541         | 2 353         |
| <b>Muilta</b>                             |               |               |
| Myyntisaamiset                            | 0             | 15            |
| Muut saamiset                             | 504           | 1 246         |
| Siirtosaamiset                            | 1 791         | 9 818         |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>60 444</b> | <b>69 082</b> |
| <b>Siirtosaamiset</b>                     |               |               |
| <b>Saman konsernin yrityksiltä</b>        |               |               |
| Korkosaamiset saman konsernin yrityksiltä | 411           | 470           |
| Muut siirtosaamiset                       | 2 129         | 1 882         |
| <b>Muilta</b>                             |               |               |
| Tuloverosaamiset*                         | 1 514         | 9 722         |
| Kulujaksotukset                           | 277           | 96            |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>4 332</b>  | <b>12 171</b> |

1 Cramo Oyj sai vuonna 2013 Suomen verohallinnolta jälkiverotuspäätöksen yhteismäärältään 9,7 miljoonaa euroa koskien vuosia 2009 - 2012, jonka mukaan yhtiön Belgian rahoitusyhtiön korkotuotot olisi pitänyt verottaa Suomessa. Cramo Oyj on maksanut verot Belgiaan ja valitti päätöksestä. Vuonna 2015 Verotuksen oikaisulautakunta muutti verotuspäätöstä, ja verohallinto palautti Cramo Oyj:lle 8,3 miljoonaa euroa. Cramo Oyj on valittanut Suomen hallinto-oikeuteen muutettuun veropäätökseen liittyvästä noin miljoonan euron veronkorotuksesta. Cramo Oyj on päättänyt viedä asian Belgian ja Suomen väliseen verosopimusmenettelyyn (MAP-prosessi) siltä osin kuin Cramoa on muutetun veropäätöksen mukaisesti verotettu kahteen kertaan.

### 5. OMA PÄÄOMA

| 1 000 €  | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| Osakepääoma 1.1. / 31.12.                            | 24 835         | 24 835         |
| Ylikurssirahasto 1.1. / 31.12.                       | 3 331          | 3 331          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.          | 138 157        | 133 761        |
| Osakemerkinnät, optio-ohjelma 2010                   |                | 3 430          |
| Osakemerkinnät, optio-ohjelma 2011                   | 3 459          | 966            |
| <b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b> | <b>141 616</b> | <b>138 157</b> |
| Edellisten tilikausien voitto 1.1.                   | 39 515         | 37 503         |
| Osingonjako  | -24 132        | -25 986        |
| <b>Edellisten tilikausien voitto 31.12.</b>          | <b>15 383</b>  | <b>11 517</b>  |
| Tilikauden voitto                                    | 33 319         | 27 999         |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                           | <b>218 484</b> | <b>205 838</b> |
| <b>Jakokelpoiset varat</b>                           |                |                |
| Edellisten tilikausien voitto 31.12.                 | 15 383         | 11 517         |
| Tilikauden voitto                                    | 33 319         | 27 999         |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto               | 141 616        | 138 157        |
| <b>Yhteensä</b>                                      | <b>190 318</b> | <b>177 672</b> |

| OSAKE-<br>PÄÄOMA | 2015<br>No. | EUR           | 2014<br>No. | EUR           |
|------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Osakkeet</b>  | 44 621 294  | 24 834 753,09 | 43 903 554  | 24 834 753,09 |

#### Optio-oikeudet ja osakeohjelmat

Tiedot yhtiön voimassa olevista optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä on nähtävissä konsernitilinpäätöksen liitiedosta 29.

### 6. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

| 1 000 €            | 2015 | 2014 |
|--------------------|------|------|
| Kertynyt poistoero | 177  | 174  |

## 7. PAKOLLISET VARAUKSET

| 1 000 €                   | 2015 | 2014 |
|---------------------------|------|------|
| Muut pakolliset varaukset | 947  | 305  |

Muut pakolliset varaukset käsittävät osakeohjelmista tilikautena 2016-2018 rahana maksettavan palkkion.

## 8. VIERAS PÄÄOMA

| 1 000 €                            | 2015           | 2014           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b> |                |                |
| Joukkovelkakirjalainat             | 100 000        | 100 000        |
| Lainat rahoituslaitoksilta         | 190 000        | 183 000        |
| Velat konserniyrityksille          | 210 155        | 200 141        |
| Muut velat                         | 117            | 200            |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>500 272</b> | <b>483 341</b> |

### Lyhytaikainen vieras pääoma

| 1 000 €                                  | 2015          | 2014          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Velat saman konsernin yrityksille</b> |               |               |
| Velat konserniyrityksille                | 51 080        | 48 478        |
| Ostovelat                                | 686           | 505           |
| Siirtovelat                              | 173           | 4 243         |
| <b>Yhteensä</b>                          | <b>51 939</b> | <b>53 226</b> |

### Muille

| 1 000 €                    | 2015          | 2014          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Lainat rahoituslaitoksilta | 10 498        | 1 181         |
| Ostovelat                  | 381           | 1 018         |
| Siirtovelat                | 5 552         | 4 519         |
| Yritystodistukset          | 59 460        | 82 459        |
| Muut lyhytaikaiset velat   | 125           | 103           |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>76 016</b> | <b>89 280</b> |

**Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä** 127 956 142 506

**Vieras pääoma yhteensä** 628 228 625 847

### SIIRTOVELAT

| 1 000 €                             | 2015       | 2014         |
|-------------------------------------|------------|--------------|
| <b>Samana konsernin yrityksille</b> |            |              |
| Korkokulujen jaksotukset            | 173        | 4 874        |
| Muut siirtovelat                    |            | -631         |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>173</b> | <b>4 243</b> |

### Muille

| 1 000 €                       | 2015         | 2014         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Korkokulujen jaksotukset      | 4 027        | 4 070        |
| Henkilöstökulujen jaksotukset | 1 525        | 448          |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>5 552</b> | <b>4 519</b> |

**Siirtovelat yhteensä** 5 725 8 761

### PITKÄAIKAISEEN VIERAASEEN PÄÄOMAAN KUULUVAT VELAT, JOTKA ERÄÄNTYVÄT MYÖHEMMIN KUIN VIIDEN VUODEN KULUTTUA

| 1 000 €                    | 2015    | 2014 |
|----------------------------|---------|------|
| Lainat rahoituslaitoksilta | 152 000 |      |

## 9. LIIKEVAIHTO MAANTIETEELLISTEN ALUEIDEN MUKAAN

| 1 000 €                 | 2015         | 2014         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| <b>Hallintopalvelut</b> |              |              |
| Suomi                   | 260          | 332          |
| Ruotsi                  | 539          | 414          |
| Norja                   | 101          | 104          |
| Tanska                  | 73           | 91           |
| Keski-Eurooppa          | 61           | 157          |
| Itä-Eurooppa            | 145          | 41           |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>1 178</b> | <b>1 138</b> |

## 10. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

| 1 000 €                   | 2015       | 2014      |
|---------------------------|------------|-----------|
| Toimitilojen vuokratuotot | 25         | 25        |
| Muut                      | 453        | 72        |
| <b>Yhteensä</b>           | <b>478</b> | <b>97</b> |

## 11. HENKILÖSTÖKULUT

| 1 000 €               | 2015          | 2014          |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Palkat ja palkkiot    | -4 225        | -2 537        |
| Eläkekulut            | -579          | -530          |
| Muut henkilösivukulut | -112          | -81           |
| <b>Yhteensä</b>       | <b>-4 916</b> | <b>-3 148</b> |

### Henkilöstö keskimäärin

| 2015            | 2014  |
|-----------------|-------|
| Toimihenkilöitä | 24 22 |

### Johdon työsuhte-etuudet<sup>1</sup>

| 1 000 €                                    | 2015 | 2014 |
|--|------|------|
| <b>Palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b> |      |      |
| Toimitusjohtaja                            | -488 | -475 |
| Johtoryhmä                                 | -521 | -543 |
| Hallituksen jäsenet                        | -360 | -311 |

### Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet<sup>2</sup>

| 1 000 €         | 2015   | 2014 |
|-----------------|--------|------|
| Toimitusjohtaja | -1 140 |      |

### Työsuhteen päättymisen jälkeiset edut<sup>3</sup>

| 1 000 €         | 2015 | 2014 |
|-----------------|------|------|
| Toimitusjohtaja | -84  | -84  |
| Johtoryhmä      | -14  | -14  |

**Yhteensä** -2 607 -1 427

1 Johdon työsuhte-etuudet, ks. konsernin liitetieto 30, lähipiiritaapantumat.

2 Toimitusjohtaja Vesa Koivula lopetti tehtävänsä 31.12.2015 siirtyessään eläkkeelle.

3 Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina on käsitelty vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka kaikki ovat maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

## 12. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

| 1 000 €  | 2015        | 2014        |
|--|-------------|-------------|
| Suunnitelman mukaiset poistot aineettomista hyödykkeistä | -204        | -149        |
| Suunnitelman mukaiset poistot aineellisista hyödykkeistä | -32         | -42         |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>-237</b> | <b>-192</b> |

## 13. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

| 1 000 €                       | 2015          | 2014          |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Toimitilojen kulut            | -302          | -358          |
| Sijoittajasuhteet             | -458          | -444          |
| Asiantuntijapalvelut          | -883          | -1 858        |
| Konsernin palvelueloitetukset | -2 300        | -1 304        |
| Muut hallinnon kulut          | -1 334        | -1 149        |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>-5 277</b> | <b>-5 113</b> |

| TILIN-TARKASTAJIEN PALKKIOT | 2015 KPMG Oy Ab | KPMG Oy Ab | 2014 Ernst & Young Oy | Yhteensä    |
|-----------------------------|-----------------|------------|-----------------------|-------------|
| <b>KHT-yhteisö</b>          |                 |            |                       |             |
| Tilintarkastus              | -62             | -49        | -52                   | -101        |
| Veroneuvonta                | -5              | -8         | -61                   | -69         |
| Muut palvelut               | -33             | 0          | -119                  | -120        |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>-100</b>     | <b>-58</b> | <b>-232</b>           | <b>-290</b> |

## 14. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

| 1 000 €  | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Osinkotuotot</b>                                |                |                |
| Saman konsernin yrityksiltä                        | 39 021         | 31 118         |
| Muilta   | 0              | 0              |
| <b>Osinkotuotot yhteensä</b>                       | <b>39 021</b>  | <b>31 118</b>  |
| <b>Korkotuotot</b>                                 |                |                |
| Saman konsernin yrityksiltä                        | 10 564         | 12 804         |
| Muilta   | 518            | 566            |
| <b>Korkotuotot yhteensä</b>                        | <b>11 082</b>  | <b>13 370</b>  |
| <b>Korkokulut</b>                                  |                |                |
| Saman konsernin yrityksille                        | -4 596         | -6 482         |
| Muille   | -10 762        | -11 372        |
| <b>Korkokulut yhteensä</b>                         | <b>-15 358</b> | <b>-17 854</b> |
| <b>Muut rahoituskulut</b>                          |                |                |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista | -7 437         | -5 246         |
| Muut rahoituskulut                                 | -1 580         | -1 687         |
| <b>Muut rahoituskulut yhteensä</b>                 | <b>-9 017</b>  | <b>-6 933</b>  |
| <b>Kurssierot</b>                                  |                |                |
| Saman konsernin yrityksille                        | -2 827         | -5 096         |
| Muille   | 4 517          | 4 688          |
| <b>Kurssierot yhteensä</b>                         | <b>1 690</b>   | <b>-409</b>    |
| <b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>           | <b>27 418</b>  | <b>19 292</b>  |

## 15. SATUNNAISET ERÄT

| 1 000 €                   | 2015          | 2014          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Saadut konserniavustukset | 14 678        | 15 983        |
| <b>Yhteensä</b>           | <b>14 678</b> | <b>15 983</b> |

## 16. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

| 1 000 €                                      | 2015      | 2014       |
|--|-----------|------------|
| <b>Poistoeron lisäys (-) / vähennys (+):</b> |           |            |
| Aineettomat hyödykkeet                       |           | -55        |
| Koneet ja kalusto                            | -3        | -4         |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>-3</b> | <b>-58</b> |

## 17. TULOVEROT

| 1 000 €                              | 2015     | 2014   |
|--------------------------------------|----------|--------|
| Tilikauden varsinaisesta toiminnasta | 2 936    | 3 197  |
| Satunnaisista eristä                 | -2 936   | -3 197 |
| Edellisten tilikausien verot         | 0        |        |
| <b>Yhteensä</b>                      | <b>0</b> |        |

## 18. VAKUUKSET JA VASTUUSITOUKUKSET, 1 000 €

| 1 000 €  | 2015  | 2014   |
|--|-------|--------|
| <b>ANNETUT VAKUUKSET</b>                           |       |        |
| <b>Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet</b> |       |        |
| Annetut takaukset                                  | 9 303 | 11 001 |
| <b>VASTUUSITOUKUKSET JA MUUT VASTUUT</b>           |       |        |
| <b>Leasingvastuut</b>                              |       |        |
| Leasingvastuut seuraavana vuonna                   | 288   | 273    |
| Leasingvastuut myöhemmin                           | 273   | 351    |
| <b>Vuokravastuut</b>                               |       |        |
| Vuokravastuut seuraavana vuonna                    | 1 812 | 1 833  |
| Vuokravastuut myöhemmin                            | 2 416 | 4 276  |

Toimitilojen vuokravastuut ovat 10 vuoden sopimuksia, joihin ei liity lunastusehtoja.

## 19. KORKO- JA VALUUTTAJOHDANNAISET

| 1 000 €                      | 2015          |            | 2014          |            |
|------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                              | Nimellis-arvo | Käypä arvo | Nimellis-arvo | Käypä arvo |
| <b>KORKO-JOHDANNAISET</b>    |               |            |               |            |
| Koronvaihto-sopimukset       | 130 000       | -8 322     | 90 000        | -9 286     |
| Negatiivinen käypä arvo      |               | -8 322     |               | -9 286     |
| <b>VALUUTTA-JOHDANNAISET</b> |               |            |               |            |
| Valuuttatermiinit            | 106 904       | 657        | 138 569       | 3 051      |
| Positiivinen käypä arvo      |               | 780        |               | 3 376      |
| Negatiivinen käypä arvo      |               | -123       |               | -325       |

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleet johdannais sopimukset erääntyvät tilikausien 2016-2023 aikana.

Johdannaiset sisältävät korko- ja valuuttajohdannaisia. Valuuttatermiineillä suojaudutaan valuuttakurssimuutosten aiheuttamilta vaikutuksilta yhtiön rahavirtaan. Koronvaihtosopimuksia käytetään pienentämään markkinakorkojen muutoksista yhtiön rahavirtaan aiheutuvia vaikutuksia. Johdannaisinstrumenttien suojausvaikutus kirjataan tuloslaskelmaan niiden rahoituskulujen oikaisuna, jotka syntyvät suojattavien kohteiden perusteella.

## 20. LASKENNALLISET VEROT

| 1 000 €   | 2015       | 2014       |
|---|------------|------------|
| Laskennallinen verosaaminen negatiivisesta poistoerosta | 4          | 5          |
| Laskennallinen verosaaminen vahvistetuista tappioista   | 15         | 641        |
| Laskennallinen verovelka pakollisista varauksista       | 189        | 61         |
|   | <b>208</b> | <b>707</b> |
| Laskennallinen verovelka poistoerosta                   | -35        | -35        |
|   | <b>-35</b> | <b>-35</b> |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>173</b> | <b>672</b> |

Laskennallisia verosaamia ja -velkoja ei ole kirjattu taseeseen.

# ALLEKIRJOITUKSET

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Vantaalla, 9. helmikuuta 2016

*Helene Biström*

*Eino Halonen*

*Leif Boström*

*Peter Nilsson*

*Joakim Rubin*

*Raimo Seppänen*

*Erkki Stenberg*

*Caroline Sundewall*

*Leif Gustafsson*  
toimitusjohtaja

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### CRAMO OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tilintarkastaneet Cramo Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernitaseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

### TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä

tilintarkastustapa edellyttää, että suunnitteleminen ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovelletujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä.

### LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

### LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

### MUUT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä, 9. helmikuuta 2016

KPMG OY AB

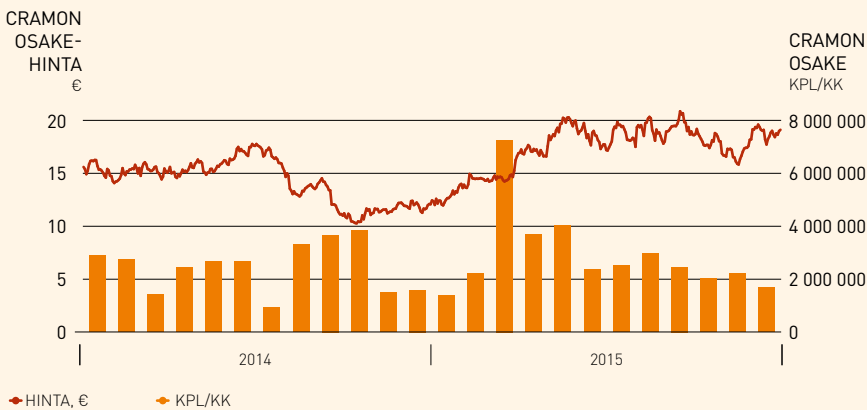
*Toni Aaltonen*  
KHT



# SIJOITTAJAINFORMAATIOMME ON HELPOSTI KAIKKIEN SAATAVILLA

Pyrimme varmistamaan yhtiön osakkeen oikean arvostuksen tarjoamalla pääoma-markkinoille tietoa yhtiön liiketoiminnasta, strategiasta ja taloudellisesta tilanteesta. Ajantasainen sijoittajainformaatiomme on helposti saatavilla suomeksi ja englanniksi Internet-sivuillamme.

## CRAMON OSAKKEEN HINTAKEHITYS JA VAIHTOMÄÄRÄ



## OSINGONJAKO

Voitonjakopolitiikan mukaisesti hallitus esittää, että tilikaudelta 2015 maksetaan osinkoa 0,65 euroa osakkeelta eli 57,5 % osakekohtaisesta tuloksesta. Tilikaudelta 2014 maksettiin osinkoa 0,55 euroa osakkeelta eli 149,3 % osakekohtaisesta tuloksesta.

## JOHDON JA TYÖNTEKIJÖIDEN OMISTUKSET 31.12.2015

Cramon hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet sekä heidän lähipiirinsä omistivat vuoden 2015 lopussa yhteensä 240 991 Cramo Oyj:n osaketta (487 282 osaketta vuonna 2014), mikä edustaa noin 0,54 % (1,11) yhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

Henkilöstölle suunnatun One Cramo Osakeohjelman ensimmäiseen, toiseen ja kolmanteen vaiheeseen osallistuneet omistivat vuoden 2015 lopussa yhteensä 132 569 Cramo Oyj:n osaketta (81 158 osaketta vuonna 2014), mikä edustaa noin 0,30 % (0,18) yhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

## HALLITUKSEN VOIMASSA OLEVAT VALTUUDET

▣ Hallituksen toimintakertomus, sivut 51–57.

## OSAKKEEN PERUSTIEDOT

- Listattu Nasdaq Helsinki Oy:ssä
- Lista: Nordic Mid Cap
- Kaupankäyntitunnus: CRA1V
- ISIN-koodi: FI0009900476
- Toimialaluokka: Teollisuustuotteet ja -palvelut
- Toimiala: Kauppayhtiöt ja jälleenmyyjät
- Osakemäärä 31.12.2015: 44 621 294
- Listautumispäivämäärä: 1.8.1988

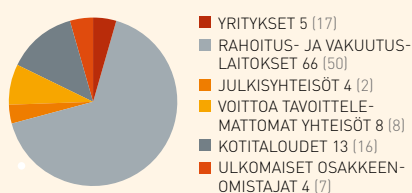
## OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET

Cramo Oyj:n osakkeiden määrä lisääntyi 717 740 osakkeella 44 621 294 osakkeeseen vuoden 2015 aikana. Viimeisellä vuosineljänneksellä merkittiin 69 260 uutta osaketta optio-ohjelman 2011 perusteella. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 18.1.2016. Merkintähinnat kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. ▣ Sivut 94–98.

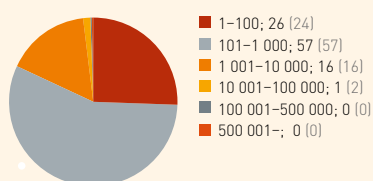
## OSAKKEENOMISTAJAT

Cramolla oli 9 149 osakkeenomistajaa 1.1.2015 ja 7 900 osakkeenomistajaa 31.12.2015. ▣ Suurimmat osakkeenomistajat on esitetty sivulla 100. Lisätietoja johtoryhmän osakeomistuksesta on osoitteessa [www.cramo.com](http://www.cramo.com) ▶ Suomi ▶ Sijoittajat ▶ Osake ▶ Sisäpiiri

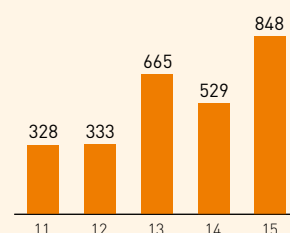
## OSAKKEENOMISTAJAT RYHMITÄIN 31.12.2015 (2014) % OSAKKEISTA



## OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN 31.12.2015 (2014) %



## MARKKINA-ARVO NASDAQ HELSINGISSÄ 2011–2015 MEUR



## SIJOITTAJASUHDEPOLITIikka

Cramon sijoittajasuhteilla pyritään varmistamaan yhtiön osakkeen oikea arvostus tarjoamalla pääomamarkkinoille ajantasaista tietoa yhtiön liiketoiminnasta, strategiasta ja taloudellisesta tilanteesta. Sijoittajaviestinnässään Cramo noudattaa tasapuolisuuden periaatetta ja julkaisee kaiken sijoittajainformaation, mukaan lukien vuosikertomuksen, Internet-sivuillaan sekä suomeksi että englanniksi.

Cramo noudattaa kolmen viikon pituista hiljaista jaksoa tulosjulkistustensa edellä. Muina aikoina vastaamme mielellämme analyytikoiden ja sijoittajien kysymyksiin puhelimitse tai sähköpostitse tai yhtiön järjestämissä sijoittajatapaamisissa.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

**Aika:** torstai 31.3.2016 klo 10.00

**Paikka:** Finlandia-talo

**Osoite:** Mannerheimintie 13 e, Kongressisiipi, A-sali, Helsinki. Rekisteröityneiden osakkeenomistajien vastaanottaminen alkaa klo 9.00.

Osakkeenomistajien, jotka haluavat osallistua yhtiökokoukseen, on oltava rekisteröitynä 17.3.2016 Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja ilmoitettava yhtiölle osallistumisestaan viimeistään 24.3.2016 klo 18.00 jollakin seuraavista tavoista:

- yhtiön Internet-sivuilla:  
[www.cramo.com](http://www.cramo.com)
- soittamalla numeroon 010 661 1242 (ma-pe klo 8-18)
- faksaamalla ilmoitus numeroon 010 661 1298
- toimittamalla kirjallinen ilmoitus osoitteeseen Cramo Oyj, "Yhtiökokous", Kalliosolantie 2, 01740 Vantaa.

Mahdolliset valtakirjat tulee toimittaa alkuperäisinä ennen viimeistä ilmoittautumispäivää. Jos osakkeenomistaja haluaa yhtiökokouksen käsittelevän tiettyä asiaa, on hänen esitettävä asia hallitukselle kirjallisesti viimeistään neljä viikkoa ennen kokouskutsun julkaisemista, jotta asia voidaan sisällyttää yhtiökokouskutsuun.

## ANALYYTIKOT

Yhtiön saamien tietojen mukaan ainakin seuraavien pankkien ja pankkiiriliikkeiden palveluksessa toimivat analyytikot ovat tehneet Cramosta sijoitusanalyyyseja vuonna 2015: Carnegie, Danske Markets, Evli Bank Oyj, Handelsbanken Capital Markets, Inderes, Nordea Markets, Pohjola Pankki Oyj ja SEB Enskilda Equities. Cramo ei vastaa analyyseissä esitetyistä arvioista.

## OSOITTEENMUUTOS

Jos osakkeenomistajan osoite tai osin-gonmaksua varten ilmoittama tilinumero muuttuu, osakkeenomistajan on toimitettava tästä kirjallinen ilmoitus arvo-osuustilinsä pitäjälle.

## Lisätietoja:

Leif Gustafsson, toimitusjohtaja  
puh: 010 661 10  
sähköposti: [leif.gustafsson@cramo.com](mailto:leif.gustafsson@cramo.com)

Martti Ala-Härkönen,  
talous- ja rahoitusjohtaja  
puh: 010 661 1270  
sähköposti: [martti.ala-harkonen@cramo.com](mailto:martti.ala-harkonen@cramo.com)

Merja Naumanen, IR-tiedottaja  
puh: 010 661 1211  
sähköposti: [merja.naumanen@cramo.com](mailto:merja.naumanen@cramo.com)

## Taloudellisia julkaisuja

### voi tilata osoitteesta:

Cramo Oyj  
Kalliosolantie 2, 01740 Vantaa  
puh: 010 661 1211  
sähköposti:  
[investor.relations@cramo.com](mailto:investor.relations@cramo.com)

Tietoa sijoittajille on saatavana osoitteesta

► [www.cramo.com](http://www.cramo.com) ► Suomi ► Sijoittajat

Vuoden 2015 tiedotteet löytyvät osoitteesta

► [www.cramo.com](http://www.cramo.com) ► Suomi ► Sijoittajat ► Tiedotteet ja julkaisut

